



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa

Inversiones Ch&m S.A.C., 2017

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

AUTORA:

Nájera Sarmiento Alexandra Sofía

ASESOR:

Maestro C.P.C Alberto Miguel Vizcarra Quiñones

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA - PERÚ

2018

 UCV UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS	Código : F07-PP-PR-02.02 Versión : 09 Fecha : 23-03-2018 Página : 1 de 1
--	---------------------------------------	---

El Jurado encargado de evaluar la tesis presentada por don
 (a).....Alexandra Sofia Najera Sarmiento.....
 cuyo título es: Gestión Financiera y su Incidencia en la
Liquidez de la Empresa Inversiones CH&M SAC 2017

Reunido en la fecha, escuchó la sustentación y la resolución de preguntas por
 el estudiante, otorgándole el calificativo de: ...15...(número)
 ...QUINTE.....(letras).

Trujillo (o Filial) Ate. 03.....de Julio del 2018

.....
 PRESIDENTE

.....
 SECRETARIO

.....
 VOCAL



Elaboro	 Dirección de Investigación	Revisó	 Responsable del SGC	 Aprobo	 Vicerrectorado de Investigación
---------	---	--------	--	---	--

DEDICATORIA

Dedico en primer lugar a Dios por ser siempre mi acompañante en esta larga travesía.

A mis padres y hermana que son el motivo y soporte fundamental para seguir adelante con todos mis objetivos.

AGRADECIMIENTO

El agradecimiento a Dios por darme la sabiduría y perseverancia para lograr con todos mis objetivos.

A mis padres por haber sido mis mejores cómplices en esta vida universitaria y a mi hermana por ser mi guía día a día.

A la universidad Cesar Vallejo, a los profesores que fueron pieza fundamental en toda la etapa de la universidad que me brindaron los mejores conocimientos.

Al asesor por el apoyo que día a día me brinda para la sustentación de esta tesis.

DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD

Yo, Alexandra Sofía Nájera Sarmiento con DNI N°70893023, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el reglamento de grados y títulos de la Universidad Cesar Vallejo, Facultad de ciencias empresariales, escuela de Contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaña es veraz y autentica.

Asimismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad Cesar Vallejo.

Lima, 03 de julio 2018



.....
Alexandra Sofía Nájera Sarmiento

DNI N° 70893023

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

Presento ante ustedes la tesis titulada como “Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C, 2017”, con la finalidad de determinar si la gestión financiera índice en la liquidez en la empresa Inversiones Ch&m, en cumplimiento con el reglamento de Grado y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo, espero que cumpla con todos los requisitos para la obtención del título profesional como Contador Público.

La autora:

Alexandra Nájera Sarmiento.

INDICE

Página del jurado	2
Dedicatoria	3
Agradecimiento	4
Declaratoria de Autenticidad	5
Presentación	6
Índice	7
Resumen	13
Abstract	14
I. Introducción	
1.1. Realidad problemática	16
1.2. Trabajos previos	17
1.3. Teoría relacionada con el tema	
1.3.1. Gestión Financiera	22
1.3.2. Liquidez	30
1.4. Formulación del problema	
1.4.1. Problema general	37
1.4.2. Problemas específicos	37
1.5. Justificación del estudio	38
1.6. Hipótesis	
1.6.1. Hipótesis general	39
1.6.2. Hipótesis específicas	39
1.7. Objetivos	
1.7.1. Objetivo general	39
1.7.2. Objetivos específicos	39
II. Método	
2.1. Diseño de investigación	
2.1.1. Diseño metodológico	41

2.1.2.	Tipo de investigación	41
2.1.3.	Nivel de investigación	41
2.2.	Variable, Operacionalización	42
2.3.	Población y muestra	43
2.4.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	43
2.5.	Métodos de análisis de datos	44
2.6.	Aspectos técnicos	44
III.	Descripción De Resultados	45
IV.	Discusión de resultados	69
V.	Conclusiones	72
VI.	Recomendaciones	75
VII.	Referencias	77
Anexos		
Anexo A.	Matriz de consistencia	81
Anexo B.	Instrumentos	82
Anexo C.	Validación de instrumentos	85

Lista de tablas

Tabla 1. Recursos financieros	25
Tabla 2. Operacionalización de Variables	42
Tabla 3. Resumen de procesamiento de casos	46
Tabla 4. Estadística de fiabilidad	46
Tabla 5. La ejecución de un presupuesto de ventas mensual ayudaría a revertir la iliquidez de la empresa	47
Tabla 6. Se debería realizar presupuestos de egresos mensuales para estimar si las ventas cubrirían con los gastos	48
Tabla 7. Se debería realizar un presupuesto mensual de los impuestos por pagar	49
Tabla 8. La proyección mensual de deudas laborales eliminaría la multa por el pago fuera del plazo establecido	50
Tabla 9. La empresa debe vender sus activos fijos (maquinarias – camionetas) para obtener la liquidez necesaria	51
Tabla 10. El gerente debería realizar préstamos dinerarios para cubrir con las obligaciones a corto plazo	52
Tabla 11. El factoring como una alternativa de financiamiento puede ser favorable para la empresa	53
Tabla 12. La aceptación de letras de cambio por parte de clientes permite garantizar préstamos financieros	54
Tabla 13. La empresa debería rescindir los contratos de ventas debido a la alta morosidad del cliente	55
Tabla 14. La empresa obtendría mayor liquidez si todos sus clientes accederían a un crédito hipotecario	56
Tabla 15. Las conciliaciones bancarias brindan información real de la liquidez actual de la empresa	57
Tabla 16. La capacidad de pago va depender de la liquidez que se obtenga a corto plazo	58
Tabla 17. El incumplimiento de obligaciones financieras genera un riesgo de crédito	59

Tabla 18. La empresa en la actualidad tiene riesgo de liquidez	60
Tabla 19. El riesgo de tipo de interés es consecuencia de la reprogramación de un préstamo	61
Tabla 20. No pagar en el momento oportuno a proveedores y/o bancos perjudica el nivel crediticio de la empresa	62
Tabla 21. La financiación a largo plazo ayuda a equilibrar la liquidez de la empresa	63
Tabla 22. Si la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos	64
Tabla 23. Solo se debe contar la liquidez necesaria para cubrir con las obligaciones a corto plazo	65
Tabla 24. Correlación de prueba hipótesis general	66
Tabla 25. Correlación de prueba de hipótesis específica (Flujo de caja proyectado)	66
Tabla 26. Correlación de prueba de hipótesis específica (Fuentes de financiamiento)	67
Tabla 27. Correlación de prueba de hipótesis específica (Gestión de cobranzas)	68

Lista de figuras

Figura 1. Ratio de liquidez general	32
Figura 2. Prueba acida	32
Figura 3. Liquidez absoluta	33
Figura 4. Frecuencia de la ejecución de un presupuesto de ventas mensual ayudaría a revertir la iliquidez de la empresa	47
Figura 5. Frecuencia debería realizar presupuestos de egresos mensuales para estimar si las ventas cubrirían con los gastos	48
Figura 6. Frecuencia debería realizar un presupuesto mensual de los impuestos por pagar	49
Figura 7. Frecuencia de la proyección mensual de deudas laborales eliminaría la multa por el pago fuera del plazo establecido	50
Figura 8. Frecuencia de la empresa debe vender sus activos fijos (maquinarias – camionetas) para obtener la liquidez necesaria	51
Figura 9. Frecuencia del gerente debería realizar préstamos dinerarios para cubrir con las obligaciones a corto plazo	52
Figura 10. Frecuencia del factoring como una alternativa de financiamiento puede ser favorable para la empresa	53
Figura 11. Frecuencia de la aceptación de letras de cambio por parte de clientes permite garantizar préstamos financieros	54
Figura 12. Frecuencia de la empresa debería rescindir los contratos de ventas debido a la alta morosidad del cliente	55
Figura 13. Frecuencia de la empresa obtendría mayor liquidez si todos sus clientes accederían a un crédito hipotecario	56
Figura 14. Frecuencia de las conciliaciones bancarias brindan información real de la liquidez actual de la empresa	57
Figura 15. Frecuencia de la capacidad de pago va depender de la liquidez que se obtenga a corto plazo	58

Figura 16. Frecuencia del incumplimiento de obligaciones financieras genera un riesgo de crédito	59
Figura 17. Frecuencia de la empresa en la actualidad tiene riesgo de liquidez	60
Figura 18. Frecuencia del riesgo de tipo de interés es consecuencia de la reprogramación de un préstamo	61
Figura 19. Frecuencia de no pagar en el momento oportuno a proveedores y/o bancos perjudica el nivel crediticio de la empresa	62
Figura 20. Frecuencia de la financiación a largo plazo ayuda a equilibrar la liquidez de la empresa	63
Figura 21. Frecuencia de si la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos	64
Figura 22. Frecuencia de solo se debe contar la liquidez necesaria para cubrir con las obligaciones a corto plazo	65

RESUMEN

El objetivo general del presente trabajo fue determinar de qué manera la gestión financiera incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C, 2017, teniendo en cuenta que el principal problema que atraviesa la empresa es la obtención de liquidez para el cumplimiento de sus compromisos de pagos. Por lo que, define a la gestión financiera como el manejo racional del dinero a través un flujo de caja proyectado, fuentes de financiamiento y gestión de cobranza; y la liquidez como la capacidad de pago que pueda tener la empresa para afrontar sus obligaciones. Asimismo, este trabajo se desarrolló teniendo un enfoque de investigación correlacional y no experimental. El instrumento de recolección de datos fue el cuestionario, que se le aplicó a un total de 40 de trabajadores de la empresa. Por lo que se concluye que la gestión financiera si incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., mediante la efectividad y eficiencia de la utilización de los recursos financieros.

Palabras claves: gestión financiera, liquidez, flujo de caja, fuentes de financiamiento y gestión de cobranza.

ABSTRACT

The general objective of this work was to determine how financial management affects the liquidity of the company Inversiones Ch & m SAC, 2017, taking into account that the main problem that this company is obtaining liquidity for the performance of its commitments. Therefore, it defines financial management as the rational management of money through a projected cash flow, sources of financing and collection management; and liquidity as the capacity to pay that could have the company for its obligations. Moreover, this work was developed with a focus on correlational and non-experimental research. The data collection instrument was the questionnaire, which was applied to 40 workers of the company. Therefore, it is concluded that financial management does affect the liquidity of Inversiones Ch & m S.A.C., through the effectiveness and efficiency of the use of financial resources.

Keywords: financial management, liquidity, cash flow, financing resources and collection management

I. INTRODUCCIÓN

1.1.Realidad Problemática

En la actualidad, la liquidez es el principal motor para que las empresas sigan en marcha y así poder cumplir con sus obligaciones en las fechas establecidas hacia sus proveedores, trabajadores e instituciones financieras. No obstante, para que esto se cumpla al cien por ciento se necesita que la empresa plantee la gestión financiera como un medio para la obtención de la liquidez requerida. Para el diario Gestipolis en su publicación del año 2014 señala que las compañías al no tener la liquidez suficiente buscan diferentes medidas de financiamiento una de las cuales es el factoring que para el periodo 2014 se incrementó a un 33% en comparación a años anteriores. Esta medida fue implementada en diversos bancos las cuales aceptaban las facturas o boletas de los clientes que estaban pendientes por cobrar o tenían un alto grado de morosidad dentro de las empresas por lo cual optaban por este tipo de financiamiento como una medida de gestión financiera para la obtención de liquidez.

Asimismo, la gestión financiera prevendría que la empresa pase por una etapa de incertidumbre o riesgo al momento de no contar con la liquidez necesaria para que puedan afrontar sus pagos a corto y largo plazo. Por lo que, en el presente trabajo se señalan tres medidas financieras que la empresa debe establecer para la obtención de liquidez.

En España, debido a la crisis económica por el periodo del 2010; el 20% a 25% de empresas sufrían la falta liquidez es decir no tenían el efectivo suficiente para poder cubrir con sus necesidades. Por lo cual, muchas de ellas quebraron o tomaron la decisión de liquidarse al no haber establecido una medida de gestión financiera que les brinde información previa con el fin de evaluar si la liquidez que se obtenga cubriría los gastos a corto plazo.

Por lo cual la gran problemática no solo se enfoca en la falta de liquidez que pueda tener la empresa; sino también en no desarrollar una gestión financiera que estime los ingresos, egresos y medidas de financiamiento que se puedan optar para la generación de liquidez en el momento indicado. Así no conlleve a pagos extras por el no cumplimiento en las fechas establecidas.

1.2.Trabajos previos

En la tesis de Gonzales (2014), Universidad Nacional de Bogotá- Colombia, tema: La gestión financiera y el acceso al financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá. Se detalla que para establecer la relación entre la gestión financiera y el financiamiento plantea los siguientes objetivos; primero revisar las definiciones teóricas de las variables, segundo determinar que indicadores financieros ayudaría a las pymes a obtener efectivas medidas de financiamiento, tercero evaluar que si los tipos de financiamientos utilizados están aplicados acuerdo al sector comercial, y cuarto proponer medidas financieras que acaten las pymes para que así obtengan financiamientos mediante fuentes externas como bancos, cajas o financieras. (Gonzales, 2014, p.10)

A nivel de Bogotá como en Colombia, las pequeñas y medianas empresas se cruzan con varias dificultades al momento de buscar financiarse mediante cajas, bancos, financieras y cooperativas que no les brindan información necesaria para que ellos puedan evaluar los diversos tipos de financiamiento; así poder cubrir con sus compromisos de pagos aplicando préstamos externos y no con apalancamiento de los propios socios y poder seguir en marcha con su negocio. Por lo cual, plantea la gestión financiera como un recurso para que las pymes logren cumplir con sus metas trazadas y la obtención de préstamos por medio de fuentes externas.

De esta manera, la principal problemática por el cual el autor de la tesis decidió escoger el tema fue por la dificultad de financiamiento que tenían las pequeñas y medianas empresas al momento de solicitar un crédito. Por lo que concluye, que la gestión financiera es un medio por el cual las pymes pueden obtener información acerca de la efectividad de su negocio, asimismo que la principal vía de financiamiento de dichas pymes son mediante sus recursos propios tales como los préstamos de los accionistas que son utilizadas para el pago a los proveedores y obligaciones financieras a corto plazo debido que no cuentan con una información de sus indicadores financieros para que puedan presentar a los bancos. Por lo que propone, que la aplicación de una efectiva gestión financiera si les conllevaría a la aprobación de un financiamiento por parte de una entidad bancaria siempre y cuando las pymes del sector comercio evalúen internamente sus indicadores de liquidez, solvencia y las obligaciones que estén sujetos a corto y largo plazo, dejando de lados los apalancamientos a corto plazo. (Gonzales, 2014, p.121)

En la tesis de Castillo (2012), Universidad de San Carlos de Guatemala, tema: “Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos

farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo”; planteó como objetivos específicos evaluar la liquidez de la empresa mediante los ratios financieros, determinar en qué momento la empresa ya no contaba con la liquidez mediante los ingresos y egresos de caja para así identificar el tiempo en que una venta se convertía en efectivo; y analizar mediante presupuestos, ratios financieros el tiempo en que la empresa contaría con dicha liquidez para cumplir con sus compromisos de pagos.(Castillo, 2012, p.24)

Castillo en su investigación se enfoca en evaluar financieramente la liquidez de la empresa por medio de un análisis financiero y un análisis del ciclo de conversión de efectivo; así determinar si el efectivo ocioso o no invertido por la empresa generaría utilidad. Asimismo, la excesiva liquidez en un periodo determinado conllevaría que dicho dinero pueda ser utilizado de manera errónea cancelando obligaciones innecesarias y no invirtiendo dichos montos para beneficios futuros.

Por lo cual, Castillo concluye que las empresas farmacéuticas al tener conocimiento de la existencia de un excedente de efectivo buscan nuevas inversiones o financiamientos según sus necesidades. Asimismo, la liquidez que se obtenga mediante el ciclo de conversión de efectivo va depender de la estrategia que se emplee eficientemente en los recursos poniendo mayor énfasis en las cuentas por cobrar y las obligaciones a corto y largo plazo. Además, recomienda que la mejor manera de llevar un buen control de la liquidez sea a través de la implementación de un flujo de caja con el fin de determinar las necesidades de efectivo oportunamente; así también la revisión periódicamente de los resultados que se han planteados para cumplir con los objetivos de la obtención de liquidez. (Castillo, 2012, p.79)

En la tesis de Carrillo (2015), Universidad Técnica de Ambato – Ecuador, tema: “La gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo”. Planteo como objetivo general determinar la incidencia entre la gestión financiera y la liquidez en la toma de decisiones; además como objetivos específicos a) evaluar si los recursos financieros que son aplicados en la empresa brindan información real y si son presentados durante las fechas establecidas a los altos directivos para que analicen si la empresa cuenta con la liquidez necesaria para el pago de sus gastos ya programados; b)realizar una análisis histórico de la liquidez en base a periodos contables transcurridos para comparar el nivel económico que se tenía y qué medidas se optaron para su crecimiento; y c) proponer una recomendación que conlleve al incremento de liquidez para la empresa.

Conclusión:

- *Los informes y estados financieros realizados por los encargados del área contable y administrativo no se realizan adecuadamente debido que no se presente al cierre de cada de mes con la información oportuna para la toma de una decisión.*
- *La liquidez que la empresa obtuvo en los 3 últimos periodos fueron utilizados para cubrir obligaciones financieras que conlleva a una inestabilidad para el cumplimiento de obligaciones a corto plazo.*
- *La creación de una manual de procesos financieros ayudaría a elevar la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo.(Carrillo, 2015,p.109)*

Comentario:

La investigadora utilizo como técnica investigativa la encuesta que tenía como estructura 15 preguntas, la misma que fue aplicada a 5 personas. La información recepcionada por parte de los encuestados permitió obtener una respuesta eficiente acerca de la relación de la gestión financiera y su liquidez en la que se concluye que el manejo de la información de los estados financieros que se brinda para la toma de decisiones es incierta debido que no se presenta en el momento adecuado a la gerencia para que pueda analizar el grado de liquidez que tiene la empresa, asimismo que el ingreso por ventas en su mayoría son para obligaciones financieras lo cual genera una inestabilidad en el pagos de sus compromisos ya establecidos; y propone la realización de un método financiero para incrementar los ingresos a la empresa.

Nivel nacional:

En la tesis de Tello (2017), Universidad Autónoma del Perú, tema “El financiamiento y su incidencia en la Liquidez de la empresa Omnichem SAC”; planteó como objetivos:

- *Determinar la incidencia del financiamiento en el nivel de endeudamiento de la empresa Omnichem SAC.*
- *Determinar la incidencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Omnichem SAC.*
- *Determinar incidencia del financiamiento en los activos financieros de la empresa Omnichem SAC. (Tello, 2017, p.339)*

Una de las primera conclusiones, es que una de las causas por el cual la empresa tiene una alta tasa de endeudamiento es debido que la gestión de cobranza no está haciendo su labor en cobrar a los clientes en las fechas programadas y tampoco tiene establecidos políticas de crédito donde los clientes se sientan comprometidos en realizar sus pagos. Por lo que la empresa al no contar con el efectivo busca financiarse externamente para cubrir con dichas deudas que no solo les genera beneficios sino también intereses al no ser cubiertos según cronogramas de pagos se podrían elevar y llegar a pagar porcentajes mayores. Por lo cual, la principal obligación que tendría la empresa seria hacia al banco y no cubriría con sus obligaciones según su actividad de negocio; del mismo modo, al no contar con ingresos fijos para el pago de la totalidad de la deuda se evaluaría una refinanciación el préstamo la cual incrementaría los gastos financieros.

Los créditos no solo generan liquidez en la empresa, sino también que para muchas empresas o bancos no representa una rentabilidad positiva debido que dichos prestamos están sujetos a los ingresos que se obtienen en la venta de los productos. Por lo que financiarte de nuevo conllevaría que dichas instituciones se arriesguen a aceptarte un préstamo o si no se aprovechan planteando reprogramaciones de los préstamos que le genera a la empresa Omnichem S.A.C excesivos gastos financieros.

Asimismo Tello recomienda que la empresa realice un análisis financiero a través de los ratios para que tenga mayor información de cómo se encuentra financieramente la empresa y no se busque créditos bancarios como una principal medida de apalancamiento sino la aplicación de otra fuentes. Del mismo modo, que la empresa establezca políticas de cobranzas que ayuden a incrementar la liquidez e implementen un flujo de caja donde se estime los ingresos y egresos que se van ir dando de acuerdo al giro del negocio.

En la tesis de Montoya (2013), Universidad Nacional de Trujillo, tema “Propuesta de un modelo de gestión financiera para mejorar la situación económica financiera de las Mypes de comerciantes de mercado de Hermelinda”, planteo como objetivos específicos a) evaluar el ámbito financiero, b) recomendar un modelo financiero que incremente la liquidez de los comerciantes, c) recolectar información si los comerciantes trabajan de acuerdo a ley; y d) evaluar las fuentes de financiamiento que se aplican para la obtención de liquidez. (Montoya, 2013, p.8)

Las fuentes de financiamiento que es aplicado en el mercado de Hermelinda son por medio de prestamistas, los comerciantes no suelen prestarse de fuentes externas como los bancos debido que creen que las tasas de intereses son las más altas del mercado, no tienen información y muchos de ellos no aplican para los créditos por sus ingresos que obtienen mensualmente que no les ayudaría a cubrir el préstamo que solicitan para crecer su negocio.

Concluye, que el modelo financiero que debe aplicar los comerciantes del mercado Hermelinda es el punto de equilibrio medio por el cual pueden obtener información de cuantos productos se requiere vender para obtener la liquidez necesaria para cubrir con los gastos y beneficios que se desea generar y así optar por un financiamiento externo.

Asimismo recomienda que todos los comerciantes deban ser capacitados sobre fuentes financieras que les ayuden a obtener créditos teniendo en cuenta su giro del negocio; informarles acerca de que la obtención de liquidez por medio de prestamistas les genera excesivos intereses debido que sus tasas son más altas que los bancos. Los comercios deben ser formales para que así los bancos les puedan facilitar los préstamos, llevar un control de sus ingresos y egresos que tienen por mes para analizar si obtienen liquidez al finalizar el periodo.

En la tesis de Aguilar (2013), Universidad de San Martín de Porres, tema: “Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera S.A.C. - año 2012”; planteo como objetivos específicos si las políticas de crédito que establecen por las cobranzas afectan a la falta de liquidez que pueda la empresa, si las políticas de cobranzas van afectar a las inversiones que puede obtener la empresa y si la compras de facturas por medio del banco nos conllevaría a tener incertidumbre financiera. (Aguilar, 2013, p.3)

El principal problema por el cual planteó la tesis Aguilar fue porque la empresa no contaba con una gestión de cobranzas; es decir cualquier cliente podría obtener un crédito por la venta de hidrocarburos sin a ver pasado un proceso o filtro crediticio como regularmente lo realizan otras empresas para evaluar la capacidad de pago, además no se planteaba ninguna medida cuando los clientes no cancelaban sus deudas o sino buscaban otra compañía que se encargue de cobrar lo cual no cumplía con su función por lo que resultaba que se atrasaran a los pagos de sus obligaciones.

Por lo que concluye, que los clientes no pasan por un filtro antes de obtener un crédito es decir solo por el reconocimiento o la constancia de pago que tuvo hacia otro proveedor se le aprueba el crédito a los días que plantea por lo que no tiene establecido los diversos controles crediticios que se debe adjudicar a cada comprador. Asimismo, no tienen establecidos intereses moratorios por el pago fuera de fecha de las cuotas que conlleva al riesgo de liquidez; la aplicación del factoring como una medida de financiamiento también les perjudica debido a las altas tasas de intereses que les cobra el proveedor para la entrega de liquidez por dichas facturas o boletas. (Aguilar, 2013, p.93)

1.3. Teorías relacionadas al tema

1.3.1. Gestión financiera

Córdova (citado en Gonzales, 2012) hace referencia a la gestión financiera como el “proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la utilidad generada por el mismo”.

El modelo de una gestión financiera involucra que todos los ingresos y egresos que se efectúan en la empresa dentro de su propia actividad se ejecuten de la manera más apropiada realizando los pagos establecidos y así logrando el correcto manejo de la liquidez.

Correa (citado en Gonzales, 2012) señala que para que se desarrolle una efectiva gestión financiera es necesario realizar un análisis financiero, para que se pueda diagnosticar como se encuentra la empresa y así poder desarrollar proyecciones, financiamientos y flujos de cajas basada en dicha información

La gestión financiera es de suma importancia para resolver los problemas de liquidez que afectan a la empresa, utilizar los recursos que benefician inversiones positivas y la obtención de un financiamiento que permita el cumplimiento de sus necesidades u obligaciones en el plazo establecido. Asimismo, este tipo de gestión es de vital importancia para todas las empresas debido que involucra toda la información financiera que se puede obtener para la efectividad y eficiencia operativa de la empresa.

Por lo expuesto por Camacho y López (2007) (citado en Córdoba – Gestión Financiera) define a la gestión financiera como aquella disciplina que se ocupa de

determinar el valor, asimismo que la función primordial de las finanzas es asignar recursos, lo que incluye adquirirlos, invertirlo y administrarlos.

El objetivo primordial de la gestión financiera es incrementar la riqueza y sus beneficios que la misma provee para lograr sus metas a corto plazo y largo plazo tomando en cuenta sus obligaciones y el plan financiero.

1.3.1.1. Flujo de caja proyectado

Flores (2010) define como un proyecto que vincula a los ingresos y salidas monetarias, por medio del cual las compañías obtendrían información previa para luego ser analizado y verificar si sea cumplido dentro del tiempo presupuestado. El Cash Flow también es de suma importancia porque centra las actividades monetarias que realiza la empresa y también está conectada a otros planteamientos financieros que vinculan desembolsos de efectivos o la comparación con información histórica para evaluar la efectividad del proyecto teniendo en cuenta nuevos estándares de negocio. (Flores, 2010, p.73)

El flujo de caja es un medio por el cual se estima los ingresos y egresos que va tener la empresa de un periodo, para así analizar si el efectivo que ingresara por las ventas presupuestadas cubriría con las obligaciones en su respectiva fecha asimismo nos anticipa cual podría ser nuestra liquidez al final de cada mes descontando todos los pagos si se cumpliera con lo planteado.

Para Sánchez y Torado (2015) el flujo de caja o cash Flow es la capacidad que se tiene para proveer efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones; asimismo formula dos tipos de caja que se desarrollan teniendo en cuenta de que manera las empresas perciben su liquidez por lo cual puedan establecerse mediante un flujo de caja económico o financiero.

El cash Flow se determina entre la diferencia de las entradas y salidas del periodo, según su incremento o disminución, la información que se presente es empleada como un análisis y control financiero. Además ayuda a determinar si la empresa tiene la capacidad para invertir, pagar deudas, aumentar su capital o tomar la decisión de invertir en nuevos proyectos.

Presupuesto de egresos:

Díaz (2005) se refiere al presupuesto de egresos como una estimación de los posibles gastos que la empresa pueda realizar en el futuro teniendo en cuenta todos los factores que va utilizar para poder vender o prestar servicio por lo cual se basa en periodos pasados para obtener una proyección más real. Asimismo muestra a la gerencia si los gastos que se van a realizar van ser cancelados con los ingresos de efectivo para que puedan tomar decisiones o evaluar diferentes medidas de financiamiento que cubran dichos gastos.

Por lo cual, el presupuesto de egresos permite evaluar si la empresa al cancelar todos sus compromisos va seguir teniendo liquidez para cubrir gastos no programados o si es necesario volver a plantear el presupuesto con mejoras y nuevas políticas que ayuden a cubrir la falta de dinero, si fuera caso contrario buscar nuevas inversiones para obtener futuros beneficios.

- Presupuesto de ingresos:

Se define al presupuesto de ingresos como un medio fundamental en que la empresa estima todos los posibles ingresos que se pueden obtener por la venta de sus productos o prestación de servicios por lo que conlleva a obtener una información más precisa de la liquidez, no obstante una proyección mal formulada podría dar como resultado el cierre de la empresa por no contar con efectivo para seguir operando. (Díaz, 2005, p.80)

El presupuesto de ingresos se realiza para que la empresa tenga una información previa de todos los ingresos de efectivo que pueden obtener por la ejecución de un plan de ventas, si con dicho dinero se podría cubrir las obligaciones financieras, pago a proveedores y trabajadores. Por lo cual, el cumplimiento del presupuesto es de vital importancia para la empresa para alcanzar con sus objetivos.

Asimismo, dentro del presupuesto de ingresos está el de ventas que no solo hace referencia a las cantidades de productos que se deben vender para cubrir con los gastos sino también brinda información real de acuerdo a la situación competitiva del mercado cuantos productos según el periodo pueden ser vendidos y a que precios para lograr obtener mayor liquidez.

- Presupuesto fiscal

Se define como un mecanismo que las personas encargadas de liquidación de impuestos deben realizar para que la empresa pueda cumplir con los pagos de los impuestos o retenciones que se les realiza a los trabajadores dentro del tiempo establecido según las leyes tributarias; así no incurrir al pago de multa o la ejecución coactiva hacia las cuentas bancarias de la empresa. (Díaz, 2005, p.81)

La realización de un presupuesto fiscal prevería a la empresa acerca de la cantidad monetaria que tendría que recaudar para el día de la declaración asimismo se llevaría un control de los impuestos que se paga dentro de las fechas determinadas, resultando el no pago de multas, intereses o la pérdida de gradualidad que se ejecutan por los días que no se cancelen dichos impuestos.

1.3.1.2. Fuentes de financiamiento

Al analizar la información de Ortiz (2010) “son los medios de pago o recursos financieros a disposición de la empresa para hacer frente a sus necesidades dinerarias”. Asimismo debe buscar la mejor financiación a un coste razonable y con la capacidad que pueda devolver dichos recursos en el tiempo indicado y la cantidad comprometida.

Las fuentes de financiación que la empresa recurre son vías que se utilizan para obtener la liquidez necesaria para cubrir con sus actividades y con sus objetivos de seguir en el mercado y mantenerse dentro de su mismo rango. Asimismo, la empresa pueda mantener una estructura económica para lograr inversiones más rentables teniendo en cuenta sus recursos financieros.

Ortiz (2010) en su libro de Gestión financiera clasifica a los recursos financieros en los siguientes:

Tabla1: Recursos financieros

FONDOS PROPIOS(no tienen vencimiento)	Reservas(beneficios no distribuidos), resultados Externos: capital
---------------------------------------	---

SUBVENCIONES	No reintegrables: concedidas por las administraciones publicas Reintegrables: entregadas por los socios de las empres
FONDOS AJENOS	Pasivo no corriente: a largo plazo(vencimiento o plazo de devolución mayor de un año); préstamos a largo plazo, letras, leasing Pasivo corriente: a corto plazo (vencimiento o plazo de devolución menos o igual a un año); descuentos, préstamos a corto plazo, financiación, factoring

Fuente: Ortiz (2010), Gestión financiera

- Fondos propios

Según Ortiz (2010) “Son los recursos financieros que son propiedad de la empresa, cuando lo realiza a la propia empresa (autofinanciación o financiación interna) o los socios (financiación de los socios). No son exigibles por terceros.”. Por lo cual, la empresa tiene sus propios recursos por el cual también financiarse para así obtener liquidez como la venta de sus activos o sino obtener la financiación por medio de los socios el cual financia por medio un incremento de capital dinerario a favor de la empresa.

Además Ortiz (2010) nos plantea 3 tipos de fondos propios:

- Capital: son aportaciones de socios o propietarios quienes pueden ampliar el capital por aportaciones.
 - Reservas: los beneficios no distribuidos por la empresa, al cual puede hacer uso de este dinero para financiarse.
 - Resultados pendientes de aplicación: los beneficios que no se han entregado en la distribución de resultados que pueden haber sido pérdida o utilidad, que está pendiente de aplicación.
- Subvenciones

Según Ortiz (2010) en su libro de Gestión Financiera señala que las subvenciones son ayudas que concede un organismo público o préstamo dinerarios que puede realizar el gerente de la empresa o los accionistas. Las cuales se pueden clasificar en subvenciones reintegrables, que algún momento se van a devolver a la persona prestamista o no reintegrables que dichos fondos adquiridos no está obligados a devolverse.

- Fondos ajenos

Por lo expuesto por Ortiz (2010) la financiación ajena son recursos financieros externos que le van a generar una obligación de pago o una deuda durante un periodo corto o largo plazo a la empresa.

La obtención de financiamiento por parte de terceros brinda la liquidez inmediata además involucra un acuerdo dentro de las dos partes el banco u otra entidad y la empresa, a cancelar dichas obligaciones en el tiempo que se establece. Si la empresa no cancelaria dicha deuda también tendría que pagar por encima de lo acordado.

Según Tanaka (2015) este tipo de financiamiento permite a la empresa tener apalancamiento financiero, lo cual la deuda que se cancela estaría afecta a un interés que sería de beneficio debido que se deduce antes de la determinación del impuesto a la renta.

Asimismo, el banco no solo emitiendo un préstamo hacia la empresa puede entregarnos una cantidad de dinero, sino también interviene indirectamente donde se puede comprometer a cumplir una obligación con tercero (el pago del monto) si el cliente no lo efectúa en la fecha indicada.

- a) Factoring

Según la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF-Chile), el factoring es una alternativa de financiamiento que se orienta de preferencia a pequeñas y medianas empresas y consiste en un contrato mediante el cual una empresa traspasa el servicio de cobranza futura de los créditos y facturas existentes a su favor y a cambio obtiene de manera inmediata el dinero a que esas operaciones se refiere, aunque con un descuento.

Por lo expuesto Tanaka (2012) contrasta al factoring como aquel medio por el cual una entidad financiera, denominada factor, se obliga a adquirir activos corriente como

letras, facturas o crédito (obligaciones pendientes de cobro) cuya titularidad corresponde a sus clientes como consecuencia de las operaciones de comercialización de bienes y servicios.

Por lo cual el factoring va producir una mejor liquidez para que se pueda cumplir los pagos de préstamos, trabajadores, proveedores y servicios de mantenimiento a su fecha de vencimiento asimismo mejorar su liquidez, debido que el banco entrega a la empresa lo que esperaba cobrar para luego la misma institución financiera lo solicite al cliente.

El procedimiento para que se pueda establecer el factoring es primero la entrega de la cartera de clientes hacia el factor (banco) la cual analiza cuál de las facturas entregadas están dispuestas a comprarlas. Además, el coste de la operación y las facturas por cobrar va depender de la cantidad y la forma de cobro establecida por la empresa. Al final, quien toma la decisión si acepta la contratación es la empresa solicitante quien también se encarga de avisar a sus clientes. (Diéguez, 2015)

Las facturas que se presentan al banco para que pueda realizar la cobranza primero pasa por un control de parte de la financiera la cual evalúa la realización del factoring donde la empresa sería la que debe comunicar a sus clientes acerca de la operación realizada.

b) Letras de cambio

La letra de cambio es el documento que interviene como una manera cobranza por parte del banco donde puedes negociar con la entidad financiera para que te puedan depositar dicho importe es como una garantía firmada por parte de la adquirente y del gerente de la empresa esta letra se presenta para poder cubrir pagos de préstamo que se tienen contra entidades financieras.

El cliente acepta la letra de cambio que si no es cancelada dentro del periodo que establece no cubriría la garantía presentada por lo cual el banco puede reclamar a la empresa por el no cobro de sus letras.

Las entregas de cambio otorgan diversos beneficios:

- Sirve de aval por parte del banco cuando se otorga un préstamo a la empresa.

- Sustituye el pago directo que debe realizar la empresa por el cumplimiento de su obligación.
- Al momento de ser cancelada la letra en garantía debe optar por un sello que acredite la cancelación.
- Es el valor de pago por el importe de cuotas establecidas.

1.3.1.3. Gestión de cobranza

Según CrediServicios S.A. la gestión de cobranza es una actividad cuyo objetivo es la reactivación de la relación comercial con el cliente, procurando que mantenga sus créditos al día y pueda aprovechar las ventajas de nuestros productos.

Representan el total del crédito otorgado por una empresa a sus clientes. Estas cuentas representan derechos exigibles originados por ventas, que luego pueden hacerse efectivos. El crédito representa para la empresa que lo otorga, un medio de dinero a futuro porque origina el cobro de sus cuentas en un periodo posterior a su venta.

Objetivo de las cuentas por cobrar:

Consiste en registrar todas las operaciones originadas por deudas de los clientes, a través de facturas, letras, pagarés u otros documentos por cobrar provenientes de las operaciones comerciales de ventas de bienes o servicios, por lo tanto, la empresa debe registrar de una manera adecuada todos los movimientos referidos a estos documentos, ya que constituyen parte de su activo, y sobre todo debe controlar que estos no pierdan su formalidad para convertirse en dinero.

- Políticas de crédito:

Según Gitman (2003), “son una serie de lineamientos que se siguen con la finalidad de determinar si se le otorga un crédito a un cliente y por cuánto tiempo se le ha de conceder”. Es necesario que la empresa posea fuentes de información de crédito adecuadas y que utilice métodos de análisis, puesto que todos estos aspectos son indispensables para lograr el manejo eficiente de las cuentas por cobrar.

La política que se ejecute tiene que depender del nivel crediticio que tiene el cliente si tiene la capacidad de pago hacia nosotros como un crédito directo o así al banco mediante un crédito hipotecario. El crédito directo hace referencia cuando el cliente abona

sus cuotas mensuales según cronograma hacia la empresa por el pago de su lote o casa, de las cuales no se ejecuta un control del cobro que conlleva a no contar con la liquidez presupuestada dentro de cada periodo. En la cuota mensual se le añade los intereses de acuerdo al tiempo de pago del cronograma.

Asimismo, el crédito hipotecario es cuando el banco desembolsa a la empresa el pago en su totalidad del lote o casa por lo cual el cliente ya tendría una deuda directa con la entidad financiera mas no con la empresa; para que se llegue a ejecutar este tipo de política depende de la aprobación de las financieras.

- Política de cobranza

Según Levy (2009), plantea que se refieren a "los procedimientos que la empresa sigue con la finalidad de recuperar la cartera vigente y vencida". Es fundamental diseñarlas considerando las condiciones del mercado, la competencia, el tipo de clientes que posee la organización, así como sus objetivos y políticas.

De acuerdo por lo expuesto, la política de cobranzas se encarga de efectuar el cobro de cuentas por cobrar cuando están han llegado a su vencimiento. Por lo cual se desarrolla diversas notificaciones de cobranzas, llamadas telefónicas, facturación, cobros a través de una agencia externa o incluso demandas por el no pago dentro de fechas establecidas

1.3.2. Liquidez

Según Flores (2010) en el libro Flujo de Caja y el Estado de Flujo de Efectivo indica que "la liquidez es la capacidad de pago que tiene una empresa, para afrontar sus obligaciones conforme están vayan venciendo, es decir, cumplir con cancelar dichos pasivos".

Por lo cual la liquidez es de suma importancia en las empresas para cumplir con sus necesidades a corto plazo y largo plazo, teniendo en cuenta la fecha de caducidad de cada obligación a la que está afecta por sus propios movimientos de mercado como el pago a sus colaboradores, préstamos financieros y proveedores que se encuentran dentro de sus pasivos.

Según Lawrence (2003) define que

“La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer obligaciones a corto plazo conforme se venzan. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa- la facilidad con la que paga sus facturas. Puesto que un precursor común para un desastre o quiebra financiera es la baja o decreciente liquidez, estas razones financieras se ven como indicadores líderes de problemas de flujo de efectivo. Las dos medidas básicas son la razón del circulante y la razón rápida.”(p.49)

Asimismo Flores (2010) nos presenta diversas razones por los cuales se debe mantener la liquidez en la empresa:

- a) Para cumplir con los requerimientos ya efectuados para dicho periodo como la compra de mercadería asimismo cubrir los gastos que se presentan diariamente.
- b) Para prevenir los diversos factores que se presentan como el no cumplimiento de pago de nuestros clientes en la fecha indicada, compra de algún repuesto para las maquinas o no contar con los materiales que se solicita de suma urgencia por los trabajadores. Por lo cual, se debe guardar liquidez para cubrir incertidumbres que se generan al momento.
- c) Para efectuar compras cuando los precios de los materiales que más usa la empresa esté por debajo de lo que cotidianamente se paga y así obtener un mayor beneficio en utilizar el dinero indicado cuando la oferta de dicha existencia sea ideal para nuestro mercado.
- d) Para cumplir con el pago de préstamos en el momento indicado sin generar gastos financieros extras a lo planeado, asimismo aprovechar los servicios que brinda el banco por el cumplimiento a la fecha indicada.

Asimismo Rubio en su libro de Manual de Análisis financiero refiere que “la falta de liquidez puede significar que la empresa sea incapaz de aprovechar unos descuentos favorables u otras oportunidades rentables. También puede suponer un freno notable a la capacidad de expansión. Es decir, la falta de liquidez a este nivel implica una menor libertad de elección y, por tanto, un freno a la capacidad de maniobra.”

La falta de liquidez también implica dentro de la empresa:

- La disminución de producir un beneficio adicional por las inversiones realizadas dentro del mercado.
- Las compras no se han efectuados en el momento indicado.
- Pérdida de control de la empresa.
- Atrasos en el cobro de intereses y principal de sus créditos.
- Pérdida total o parcial de cantidades prestadas.
- Pérdida total o parcial del capital invertido. Como es lógico. Los acreedores de la empresa también se verán afectados por la falta de liquidez.

Según Escribano y Jiménez (2014) “la liquidez hace referencia al grado de dificultad que tienen las empresas para convertir en liquido sus inversiones. Es un concepto muy relacionado con los movimientos de activo y pasivo corriente circulante para otros autores. Es importante destacar que cada activo tiene un grado de liquidez distinto, incluso cuando se trata de activos iguales”

Asimismo, define para analizar el grado de liquidez que existe la empresa, se utilizan los ratios, que se pueden definir como la relación existente entre dos magnitudes financieras. Estos toman como base para dicho análisis la documentación contable debida, ente elaborada.

1.3.2.1. Indicadores de liquidez

Por lo expuesto Tanaka en su libro de Análisis de Estados Financieros para la toma de decisiones refiere que los ratios de liquidez se van a encargar de medir la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus necesidades a corto plazo, no obstante esto significa que pueda llegar a cumplir con todos sus obligaciones. Asimismo clasifica los siguientes ratios de liquidez:

- a) Liquidez general da a conocer la capacidad de pago que enfrentara la empresa en el corto plazo, por lo cual si el resultado de la aplicación de activo corriente entre pasivo corriente es mayor se tiene liquidez para cubrir dichas necesidades.

El ratio para la **Liquidez** General es:

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Figura 1. Fuente: Tanaka (2015)

Según Lawrence (2003) una razón del circulante de 2.0 se considera aceptable pero la aceptabilidad de un valor depende de la industria que lo opera la empresa. Por ejemplo, una razón del circulante de 1.0 se podría considerar aceptable para una empresa de servicios públicos pero sería inaceptable para una empresa manufacturera. Por lo cual se interpreta que por cada sol de deuda a corto plazo, la empresa tiene el resultado para cumplir con sus obligaciones.

- b) Prueba acida nos da como resultado la liquidez más directa debido que se le resta todas los activo corrientes que no van a ser líquidos en el corto plazo, por lo cual es algo más exacto.

$$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Cargas diferidas} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Figura2 Fuente: Tanaka (2015)

Para Lawrence , la liquidez generalmente baja del inventario es resultado de dos factores principales: a) muchos tipos de inventarios no se pueden vender con facilidad porque son artículos terminados parcialmente, artículos para un propósito especial, etc. b) por lo común, un inventario se vende a crédito, es decir se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo. Asimismo, se interpreta que por cada sol de una deuda a corto plazo la empresa tiene la capacidad sus activo corrientes de cubrir dicha obligación.

- c) Liquidez absoluta relaciona Caja bancos y los valores negociables contra el pasivo corriente nos brinda información acerca del periodo en que la empresa continuara con inversiones liquidas. Se interpreta, como el porcentaje de liquidez que tiene la empresa sin a ver intervenido sus ventas, brinda un resultado mas liquido.

$$\frac{\text{Caja Bancos} + \text{Valores Negociables}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Figura 3 Fuente: Tanaka (2015)

1.3.2.2. Riesgos financieros

Según el Banco Continental (BBVA,2015) el riesgo financiero hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, debida a los cambios producidos en el sector en el que se opera, a la imposibilidad de devolución del capital por una de las partes y a la inestabilidad de los mercados financieros.

Asimismo se define como el riesgo de no estar en condiciones de cubrir el pago de la deuda más los costos financieros, al no cancelar la empresa debe estar dispuesto a cerrar antes las demandas interpuestas por los acreedores. El apalancamiento financiero que a la empresa mantiene incrementa el mayor riesgo debido a los pagos financieros que la empresa está obligada a realizar.

- Riesgo de mercado:

Por lo presentado Vilariño (2001) define al riesgo de mercado como “la pérdida que puede producirse por un movimiento adverso de los tipos de interés, tipo de cambio y se materializa en pérdidas de valor de mercado de activos financieros sensibles al tipo de interés”.

Asimismo, los activos y pasivos de un banco que renuevan sus tipos de intereses en fecha diferentes produce el riesgo en el mercado va depender de la estructura del préstamo de los plazos que se fijaron y la tasa de interés para la variación mayormente se genera por movimientos del sistema financiero de los bancos del tipo de cambio y los cambios que esta afecto el mercado.

Según Gómez el riesgo de mercado se clasifica en:

- a) Riesgo de tipo de interés, es la posibilidad incurrir en pérdida como consecuencia de fluctuaciones en las tasas de interés del mercado. Existe cuando las partidas del activo y pasivo de una entidad, financiero , no están equilibradas en plazos, importes y factores de demanda o comportamiento.
- b) Riesgo de precio, va depender de las rentabilidades que exigen en el mercado de la posición en que se encuentra el producto que vas ser vendido si el auge del mismo va incrementar los montos.
- c) Riesgo de tipo de cambio, son pérdidas que se generan en moneda extranjera por los pagos que se realizan como consecuencia de las fluctuaciones del

mercado de divisas, si el abono no se realiza en el tiempo indicado el tipo de cambio va ser variante para el próximo día de pago.

- Riesgo de crédito:

Según Vilariño (2001) define al riesgo de crédito como

“la posibilidad de sufrir una pérdida originada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago. El incumplimiento suele estar motivado por el retroceso en la solvencia de los agentes prestatarios, relacionado con problemas de liquidez, pérdidas continuadas e incluso quiebra en el caso de las empresas, o por disminución de los ingresos, aumentos de los tipo de interés y aumento del paro en el caso de las familias (...)”

El principal problema de un riesgo de crédito es cuando la empresa no cuenta con la liquidez para realizar el pago por el cual se encuentra sujeto a pagar las tasas de interés hasta la fecha de la cancelación, si durante esa fecha no obtiene ningún ingreso seguirá aumentando los gastos financieros el cual repercute en la liquidez de la empresa debido que se utiliza dinero de más para el pago de la cuota programada.

Por lo expuesto por Cáceres y López (2002) es el riesgo de pérdidas que se genera por el no cumplimiento de sus obligaciones primordiales por lo cual también se visualiza el riesgo de insolvencia, el riesgo de liquidez y de entrega todos estos tipos de riesgo se vinculan con el de crédito pues al ejecutarse este tipo de riesgo se involucrarían los demás para que la empresa siga en funcionamiento.

- Riesgo de liquidez

Según Vilariño (2001) lo define como la posibilidad de sufrir pérdidas originadas por la dificultad, total o parcial, de realizar ventas o compras de activos sin sufrir una modificación sensible de los precios. El riesgo de liquidez también se refiere a la pérdida originadas por encontrar dificultades en la financiación necesaria para mantener volumen de inversión deseado.

La empresa al no contar con liquidez evalúa diferentes tipos de financiamiento de los cuales muchos de ellos no serían aceptados porque la empresa no cuenta con liquidez, las ventas dentro de una empresa va ser la fuente principal para que el efectivo ingrese a la

empresa y así no se sufra pérdidas de las mismas por no contar con el monto indicado en la fecha establecida.

1.3.2.3. Fondos de maniobra

El fondo de maniobra hace referencia a los recursos financieros a largo plazo que la empresa necesita para poder llevar a cabo su actividad en un corto plazo. Es decir sirve como medida de la capacidad de una empresa tiene para continuar con el desarrollo de su actividad.

Enfoques del fondo de maniobra:

Lo señalado por el mismo autor existe dos enfoques el fondo de maniobra de una empresa de las cuales se divide en:

El fondo de maniobra real son los recursos que actualmente tiene la empresa si la cantidad de los mismos ayudaría a cubrir con las necesidades o deudas más próximas. Además, nos brinda una información precisa de la liquidez que cuenta el ente.

En cambio, el fondo de maniobra necesario está integrado por los recursos que como mínimo tendría la empresa para solventar todos los gastos que se desarrollen durante sus actividades comerciales. Se vincula con los fondos (dinero) que necesita la organización o un plan de inversión establecido para subsanar los egresos que se vincularía por su ámbito comercial.

Según Escribano y Jiménez (2014) existen dos tipos de fondo de maniobra:

- El fondo de maniobra aparente es el resultado de la información que nos brinda el estado de situación financiera a través de la diferencia entre los activos y pasivos de la empresa, asimismo también se obtendría el mismo resultado si se aplicara los recursos que la empresa cotidianamente tiene establecida menos su activo no corriente.
- El fondo de maniobra necesario se puede definir como aquel que la empresa necesita efectivamente para la financiación de su actividad, o también con la inversión mínima necesaria para el ciclo de explotación.

Por lo cual, se obtiene las siguientes conclusiones:

- a) Si el fondo de maniobra aparente es mayor al fondo de maniobra necesario, significa que la empresa tiene demasiada liquidez, por lo cual debería invertir dicho dinero en proyectos que sean rentables para la organización en corto, mediano o largo plazo.
- b) Si el fondo de maniobra necesario es mayor al resultado de fondo de maniobra del cálculo real, la empresa no cuenta con la liquidez suficiente para cubrir sus pagos por cual se debe plantear incrementar su fondo (dinero) buscando nuevas estrategias financieras.
- c) Si el fondo de maniobra necesario y aparente son iguales se concluye que la empresa solo cuenta con el dinero previsto para todas sus operaciones que cotidianamente realiza, no existe un fondo ni por encima de su liquidez ni por debajo de sus obligaciones de pagos.

Uso:

Según Amat en su libro Análisis integral de empresas refiere que el stock de seguridad o el saldo mínimo necesario de tesorería, podría considerarse como una inversión a largo plazo. Precisamente esta parte del activo corriente, que es una inversión a largo plazo, a ser financiada por recursos permanentes, con patrimonio neto y pasivo no corriente.

Por lo cual los pasivos deben pagarse antes del año aunque siempre queda incertidumbre debida que no todos los cobros se realizaran en la fecha indicada, no se generan venta por las existencias y los clientes se conviertan en morosos por lo cual perjudica a cumplir con las obligaciones.

Calculo:

Según el Private Banker aplicando el cálculo del fondo de maniobra, podemos encontrar tres supuestos:

- Que sea igual a cero: el activo corriente es igual al pasivo corriente. Es una situación de riesgo, pues el activo corriente se financia totalmente con préstamos a corto plazo, y si hay un retraso en el cobro de alguna partida, la empresa no será capaz de hacer frente a sus compromisos de pago.

- Que sea negativo: Parte del activo no corriente está financiado con recursos a corto plazo. Se trata de una situación de desequilibrio financiero, ya que los activos corrientes son inferiores que el pasivo. La empresa podría tener, por lo tanto, problemas para pagar deudas y podría declararse en suspensión de pagos.

Por lo expuesto por Escribano y Jiménez esto significa una situación desfavorable para la empresa, ya que puede ocurrir que no sea posible la renovación de los créditos a corto plazo y por lo tanto, se vea obligada a liquidar todo su activo corriente y parte del no corriente.

- Que sea positivo: Situación ideal de equilibrio financiero. Los activos corrientes están financiados con recursos a largo plazo. De esta forma, la empresa será capaz de atender sus compromisos de pago en el corto plazo.

Por lo expuesto por Escribano y Jiménez, por lo cual dicho activo no corriente debe ser financiada con recursos permanentes es decir con fondos de maniobra positivo.

1.4. Formulación del problema

1.4.1. Problema general

- ¿De qué manera la gestión financiera incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C., 2017?

1.4.2. Problemas específicos

- ¿De qué manera la implementación de un flujo de caja proyectado incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C., 2017?
- ¿De qué manera las fuentes de financiamiento inciden en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C., 2017?
- ¿De qué manera la gestión de cobranzas incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017?

1.5. Justificación del estudio

La empresa Inversiones Ch & m S.A.C., en la actualidad se encuentra atravesando por un periodo donde su principal problema es la liquidez lo que le induce a buscar diferentes fuentes de financiamiento para poder cubrir con dichas necesidades sin tener en

cuenta los diversos factores que se genera por el no cumplimiento de sus objetivos, por ello el presente trabajo de investigación se justifica debido a que se busca determinar de qué manera una efectiva gestión financiera incide en que la empresa cuente con liquidez al momento de estar frente a sus pagos, que medidas debe emplear para obtener mayor información y que ventajas obtendría de las mismas para revertir el grado de iliquidez que le genera seguir apalancándose sin tener en cuenta las gestiones de financiamiento que debe de implementar para la obtención de los recursos en el momento indicado.

Asimismo, dentro de la realización de una gestión financiera se plantea la ejecución de un presupuesto de ventas mensual en el cual la empresa estima cuantas ventas de casas o lotes deben cerrar al mes para poder cubrir con sus gastos. El presupuesto de egresos de todos los gastos que se podrían ocurrir durante el mes para así llevar un control de la liquidez que se requiere para el pago de dichas obligaciones. El presupuesto fiscal se desarrollaría como una vía para que la empresa tenga presente el día de pago de los impuestos y cargas sociales; y así no generar multas tributarias por el pago fuera de plazo. Además, plantear medidas de financiamiento con lo cual la empresa obtendría liquidez en corto plazo para cubrir sus obligaciones financieras y con los proveedores una de ellas es por fondos propios como la ventas de sus activos fijos, subvenciones por medio de préstamos del gerente de la empresa; y fondos ajenos por medio del factoring y letras de cambio. La gestión de cobranza se plantearía la ejecución del área de cobranza donde abarcara las políticas de crédito que pueden ser por crédito directo o crédito hipotecario; político de cobranzas evaluación del grado de morosidad de los clientes. Por lo cual, se busca con todas estas gestiones que todas las empresas dentro de los diferentes rubros puedan obtener la liquidez para cubrir con sus obligaciones.

1.6. Hipótesis

1.6.1. Hipótesis general

- La gestión financiera incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C., 2017.

1.6.2. Hipótesis específicas

- La implementación de un flujo de caja proyectado incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C., 2017.

- Las fuentes de financiamiento incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C., 2017.
- La gestión de cobranzas incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

1.7. Objetivos

1.7.1. Objetivo general

- Determinar de qué manera la gestión financiera incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C., 2017.

1.7.2. Objetivos específicos

- Determinar de qué manera la implementación de un flujo de caja proyectado incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C., 2017.
- Determinar de qué manera las fuentes de financiamiento incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C., 2017.
- Determinar de qué manera la gestión de cobranzas incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

II. MÉTODO

2.1. Diseño de investigación

2.1.1. Diseño Metodológico

La presente es una investigación no experimental, transaccional o transversal por lo cual Hernández, Fernández, Baptista (2010) lo define como:

“La investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir se trata de estudios donde no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos” (p.149)

Por lo cual, las variables presentadas no van a ser manejadas por el hombre sino va depender del ámbito donde se generan para así poder obtener información verídica dentro de un tiempo determinado, sin la obtención de experimentos para su verificación de las mismas variables.

2.1.2. Tipo de investigación

El enfoque de esta investigación es correlacional.

Por lo señalado por Bernal (2010) optar por una investigación correlacional entre dos variables no define que las dos variables tienen que tener un acontecimiento de la otra por lo cual verifica la relación que existe entre ellos. La relación que puede existir entre la variable predictora y de criterio no significa que una es la causa de la otra sino que pueden estar vinculadas por algún resultado que existe entre sí.

2.1.3. Nivel de Investigación

El presente trabajo es de nivel explicativo por lo cual Latorre (1996) lo define como un nivel que jerarquiza la importancia de las variables que se relacionan entre sí, buscando una explicación de cómo se relacionan teniendo rasgos diferentes.

2.2. Operacionalización de variables

Tabla 2

TEMA/OBJETO DE ESTUDIO	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Inversiones Ch & m S.A.C, 2017.	Gestión financiera	Flujo de caja proyectado	Presupuesto de ventas
			Presupuesto de egresos
			Presupuesto fiscal
		Fuente de financiamiento	Fondos propios
			Subvenciones
			Fondos ajenos
		Gestión de Cobranzas	Políticas de crédito
			Políticas de cobranza
	Liquidez	Indicadores de liquidez	Prueba acida
			Razón corriente
			Liquidez absoluta
		Riesgo financiero	Riesgo de interés
			Riesgo de crédito
			Riesgo de liquidez
		Fondo de maniobra	Enfoque de fondos de maniobra
			Uso de fondo de maniobra
			Calculo de fondo de maniobra

2.3. Población y muestra:

La población es un conjunto de individuos de la misma clase, limitada por el estudio. Según Tamayo y Tamayo, (1997), define a la población como el total de personas que habitan en un lugar de las cuales tienen la misma características de estudio y es la base para hallar la muestra.

Según Sampieri la muestra es un subconjunto de elemento que pertenece a ese conjunto definido al que llamamos población. Es poco posible medir a toda la población, por lo que obtenemos o seleccionamos una muestra y desde luego se pretende que este subconjunto sea un reflejo fiel del conjunto de población.

Por lo cual se divide las muestra en dos ramas: las muestras probabilísticas en la cual todos los de la población tienen la opción de ser seleccionados y no probabilísticas va depender de las causas relacionadas con las características de la investigación o de quien hace la muestra asimismo depende del proceso de toma de decisiones de una investigador o de un grupo de investigadores.

La empresa en su totalidad cuenta con una población de 40 trabajadores de las diferente áreas administrativa, ventas, contable, legal, operarios y obreros. La presente investigación será aplicada el total de población las cuales tienen la información requerida para poder aplicar la encuesta.

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

El cuestionario se va utilizar en este proyecto de investigación como instrumento de recolección de datos , asimismo Sampieri , Collado y Baptista define a este tipo de instrumento como conjunto de preguntas que se realizan para cada variable lo cual debe relacionarse con la hipótesis y planteamiento del problema del tema de investigación.

La realización de preguntas va depender de los indicadores de la misma variable que establecen en la Operacionalización de variables. Para que nuestro instrumento sea válido debe medir el grado de verdad que se busca medir, cumplir con los requisitos necesarios para que nos brinde la información y la obtención de resultados fiables.

La confiabilidad del instrumento será medido a través del Alfa de Cronbach y la prueba de hipótesis será medido a través del método de Spearman donde Sampieri hace

referencia que este tipo de prueba de hipótesis se realiza para poblaciones menores o igual a 50 personas. El cuestionario fue validado por docentes de la escuela de Contabilidad de los cuales dieron su aprobación para la aplicación.

2.5. Métodos de análisis de datos

El presente proyecto de investigación se realizara a través del programa SPSS en el cual se aplicara los resultados de la encuesta para obtener como resultado final el grado de confiabilidad del trabajo adjunto.

2.6. Aspectos éticos

La información que brinde la empresa para la realización del proyecto de investigación se maneja de manera ética de acuerdo a los parámetros establecidos por la empresa los cuales solo serán utilizados de forma personal por el investigador.

III. DESCRIPCION DE RESULTADOS

3.1. Análisis descriptivo

Tabla 3

Resumen de procesamiento de casos			
		N	%
Casos	Válido	40	100,0
	Excluido ^a	0	,0
	Total	40	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Tabla 4

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,809	19

Dónde:

$$r = 0.809$$

r = coeficiente del alfa de Cronbach

INFERENCIA:

En función de los resultados, teniendo en cuenta el índice de correlación obtenido por el alfa de Cronbach igual a 0.809, los resultados tienen una confiabilidad aceptable, además de ser totalmente valido el instrumento, puesto que es mayor que 0.50, según el barómetro de estimación, razón por la cual se acepta dicho instrumento.

3.2. Tablas, graficas e interpretación

Tabla 5

1. ¿La ejecución de un presupuesto de ventas mensual ayudaría a revertir la iliquidez de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	24	60,0	60,0	60,0
	DE ACUERDO	16	40,0	40,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	



Figura 4. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 60 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que la ejecución de un presupuesto de ventas ayudaría a revertir la iliquidez, que son 24 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 40 % de trabajadores están de acuerdo que la ejecución de un presupuesto de ventas ayudaría a revertir la iliquidez, que son 16 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 6

2. ¿Se debería realizar presupuestos de egresos mensuales para estimar si las ventas cubrirían con los gastos?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	20	50,0	50,0	50,0
	DE ACUERDO	20	50,0	50,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	



Figura 5. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 50 % de trabajadores están totalmente de acuerdo con que se debería realizar un presupuesto de egresos mensuales, que son 20 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 50 % de trabajadores están totalmente de acuerdo con que se debería realizar un presupuesto de egresos mensuales, que son 20 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 7

3. ¿Se debería realizar un presupuesto mensual de los impuestos por pagar?					
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	20	50,0	50,0	50,0
	DE ACUERDO	12	30,0	30,0	80,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	8	20,0	20,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

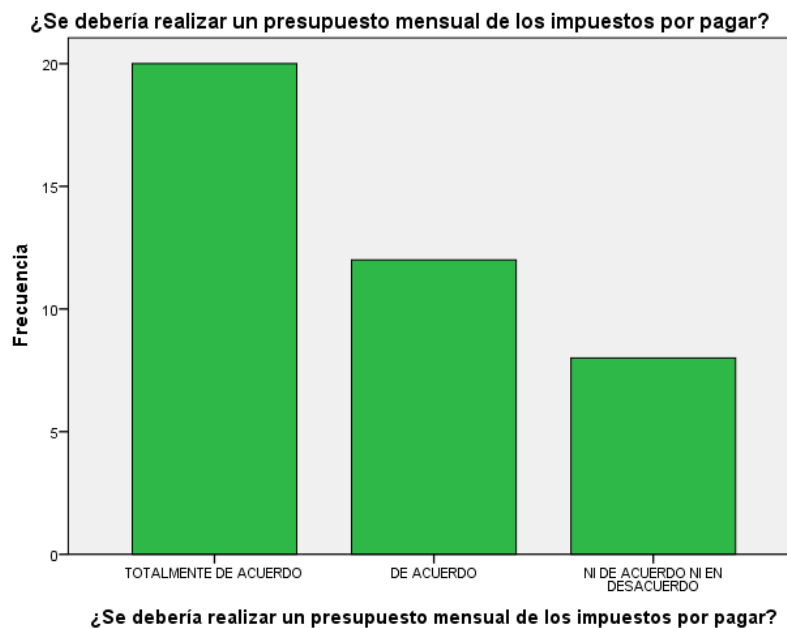


Figura 6. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 50 % de trabajadores están totalmente de acuerdo con que se realice un presupuesto mensual de impuestos por pagar, que son 20 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 30 % de trabajadores están de acuerdo con que se realice un presupuesto mensual de impuestos por pagar, que son 12 de un total de 40 trabajadores.
- 3.- El 20 % de trabajadores no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con que se realice un presupuesto mensual de impuestos por pagar, que son 8 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 8

4. ¿La proyección mensual de deudas laborales eliminaría la multa por el pago fuera del plazo establecido?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	20	50,0	50,0	50,0
	DE ACUERDO	16	40,0	40,0	90,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	4	10,0	10,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

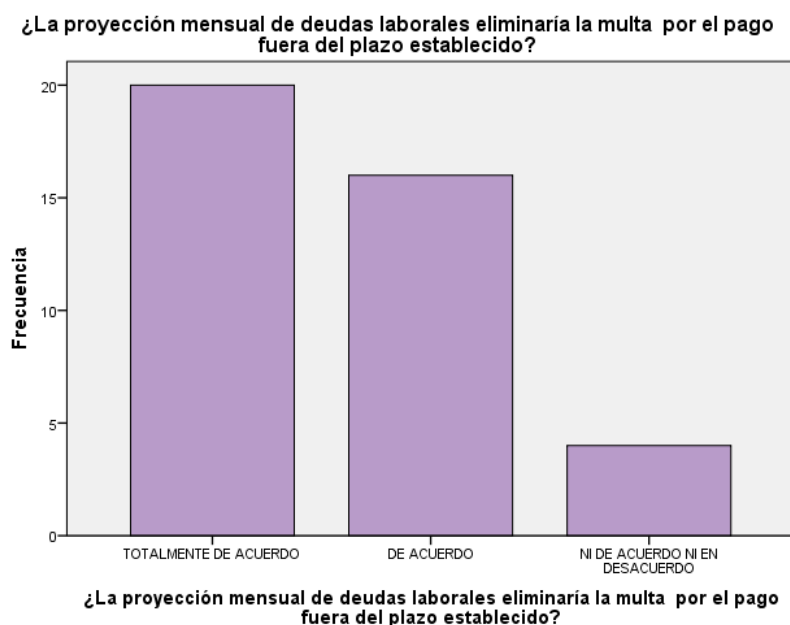


Figura 7. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 50 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que la proyección mensual de deudas laborales eliminaría la multa por el pago fuera del plazo establecido, que son 20 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 40 % de trabajadores están de acuerdo que la proyección mensual de deudas laborales eliminaría la multa por el pago fuera del plazo establecido, que son 16 de un total de 40 trabajadores.
- 3.- El 10 % de trabajadores están ni de acuerdo ni en desacuerdo que la proyección mensual de deudas laborales eliminaría la multa por el pago fuera del plazo establecido, que son 4 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 9

5. ¿La empresa debe vender sus activos fijos (maquinarias – camionetas) para obtener la liquidez necesaria?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	12	30,0	30,0	30,0
	DE ACUERDO	16	40,0	40,0	70,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	12	30,0	30,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

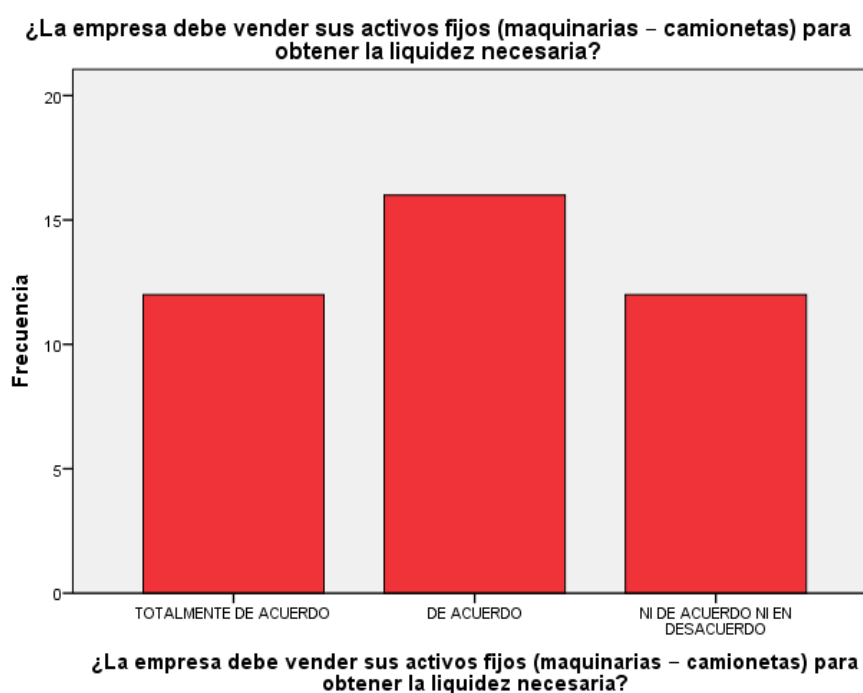


Figura 8.. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 30 % de trabajadores están totalmente de acuerdo con que la empresa venda sus activos fijos para obtener liquidez, que son 12 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 40 % de trabajadores están de acuerdo con que la empresa venda sus activos fijos para obtener liquidez, que son 16 de un total de 40 trabajadores
- 3.- El 30 % de trabajadores están de acuerdo ni en desacuerdo con que la empresa venda sus activos fijos para obtener liquidez, que son 12 de un total de 40 trabajadores

Tabla 10

6. ¿El gerente debería realizar préstamos dinerarios para cubrir con las obligaciones a corto plazo?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	28	70,0	70,0	70,0
	DE ACUERDO	12	30,0	30,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	



Figura 9. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 70 % de trabajadores están totalmente de acuerdo con que el gerente debería realizar préstamos dinerarios para cubrir con las obligaciones a corto plazo, que son 28 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 30 % de trabajadores están de acuerdo con que el gerente debería realizar préstamos dinerarios para cubrir con las obligaciones a corto plazo, que es 12 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 11

7. ¿El factoring como una alternativa de financiamiento puede ser favorable para la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	24	60,0	60,0	60,0
	DE ACUERDO	16	40,0	40,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

¿El factoring como una alternativa de financiamiento puede ser favorable para la empresa?

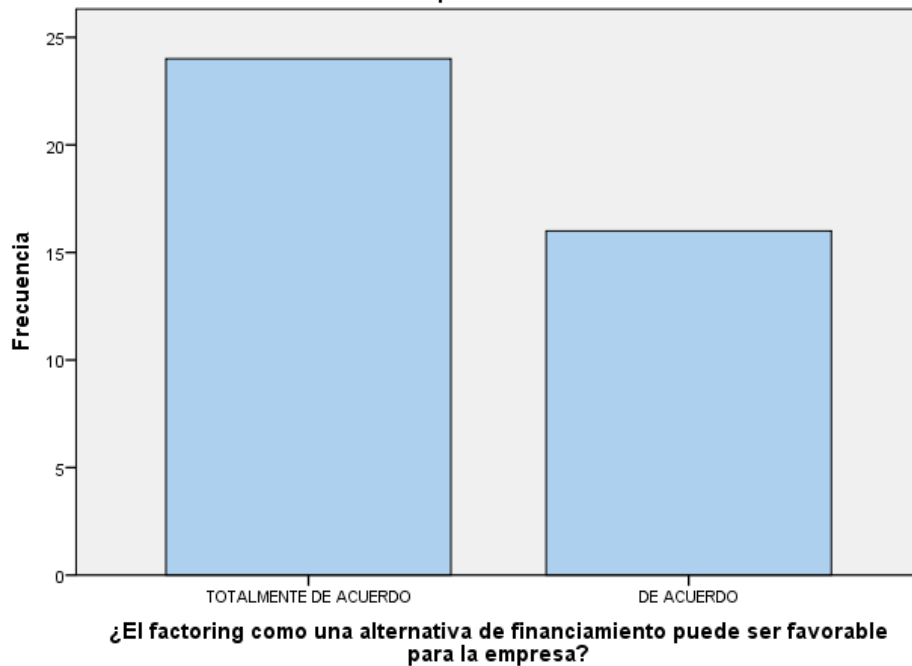


Figura 10. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 60 % de trabajadores están totalmente de acuerdo el factoring es una alternativa de financiamiento favorable para la empresa, que son 24 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 40 % de trabajadores están de acuerdo con el factoring es una alternativa de financiamiento favorable para la empresa, que son 16 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 12

8. ¿La aceptación de letras de cambio por parte de clientes permite garantizar préstamos financieros?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	16	40,0	40,0	40,0
	DE ACUERDO	20	50,0	50,0	90,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	4	10,0	10,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

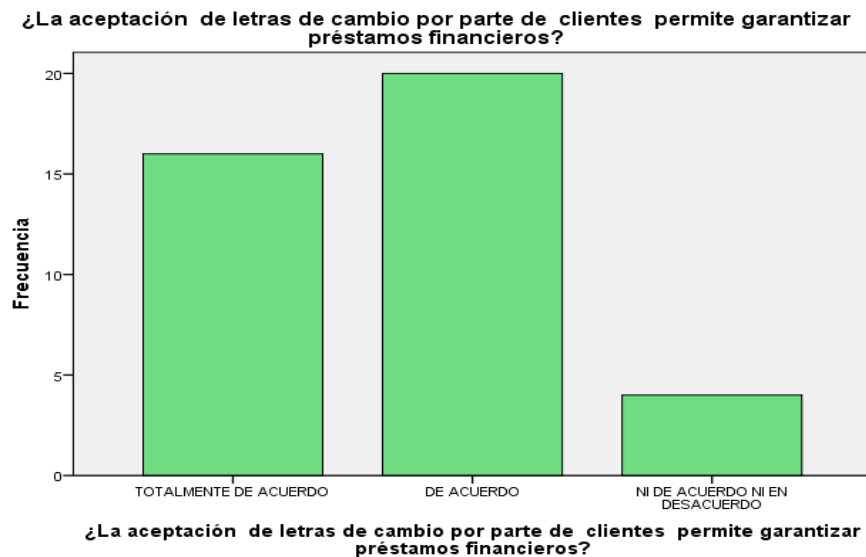


Figura 11. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 40 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que la aceptación de letras de cambio por parte de clientes permite garantizar préstamos financieros, que son 16 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 50 % de trabajadores están de acuerdo que la aceptación de letras de cambio por parte de clientes permite garantizar préstamos financieros, que son 20 de un total de 40 trabajadores.
3. El 10 % de trabajadores están ni de acuerdo ni en desacuerdo que la aceptación de letras de cambio por parte de clientes permite garantizar préstamos financieros, que es 4 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 13

9. ¿La empresa debería rescindir los contratos de ventas debido a la alta morosidad del cliente?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	28	70,0	70,0	70,0
	DE ACUERDO	4	10,0	10,0	80,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	8	20,0	20,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

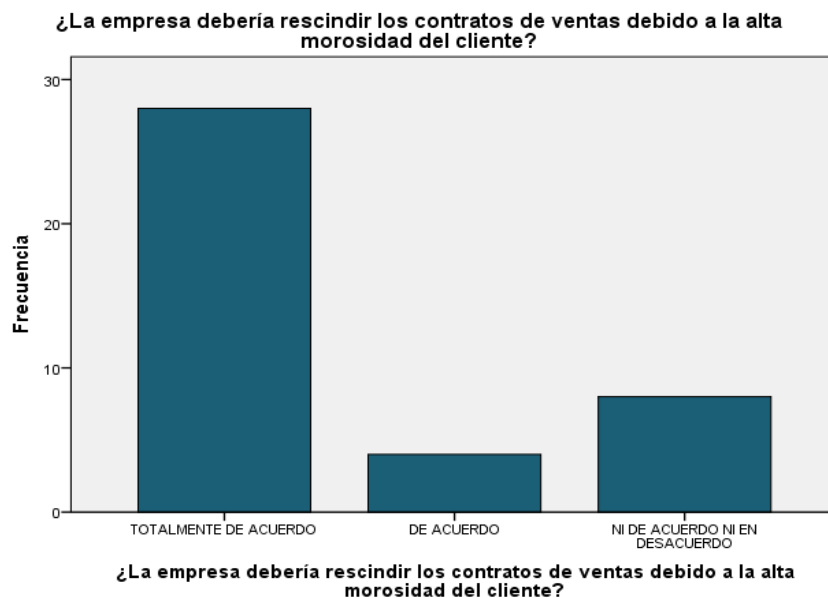


Figura 12. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 70 % de trabajadores están totalmente de acuerdo con que la empresa debería rescindir los contratos de ventas debido a la alta morosidad del cliente, que son 28 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 10 % de trabajadores están de acuerdo con que la empresa debería rescindir los contratos de ventas debido a la alta morosidad del cliente, que son 4 de un total de 40 trabajadores.
- 3.- El 20 % de trabajadores están ni de acuerdo ni en desacuerdo con que la empresa debería rescindir los contratos de ventas debido a la alta morosidad del cliente, que son 8 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 14

10. ¿La empresa obtendría mayor liquidez si todos sus clientes accederían a un crédito hipotecario?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	24	60,0	60,0	60,0
	DE ACUERDO	16	40,0	40,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

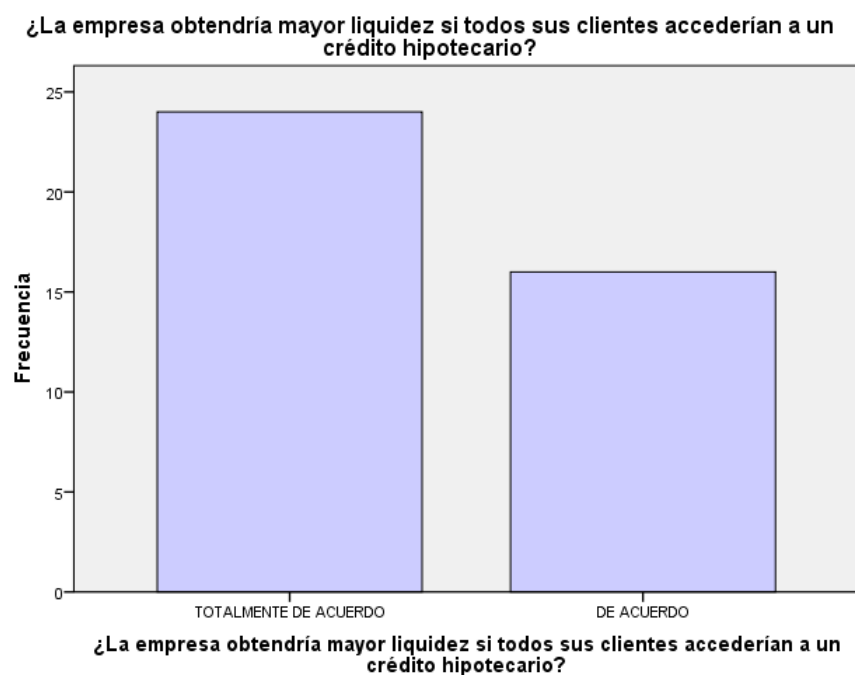


Figura 13. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 60 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que La empresa obtendría mayor liquidez si todos sus clientes accederían a un crédito hipotecario, que son 24 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 40 % de trabajadores están de acuerdo que la empresa obtendría mayor liquidez si todos sus clientes accederían a un crédito hipotecario, que es 16 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 15

11. ¿Las conciliaciones bancarias brindan información real de la liquidez actual de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	20	50,0	50,0	50,0
	DE ACUERDO	20	50,0	50,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

¿Las conciliaciones bancarias brindan información real de la liquidez actual de la empresa?

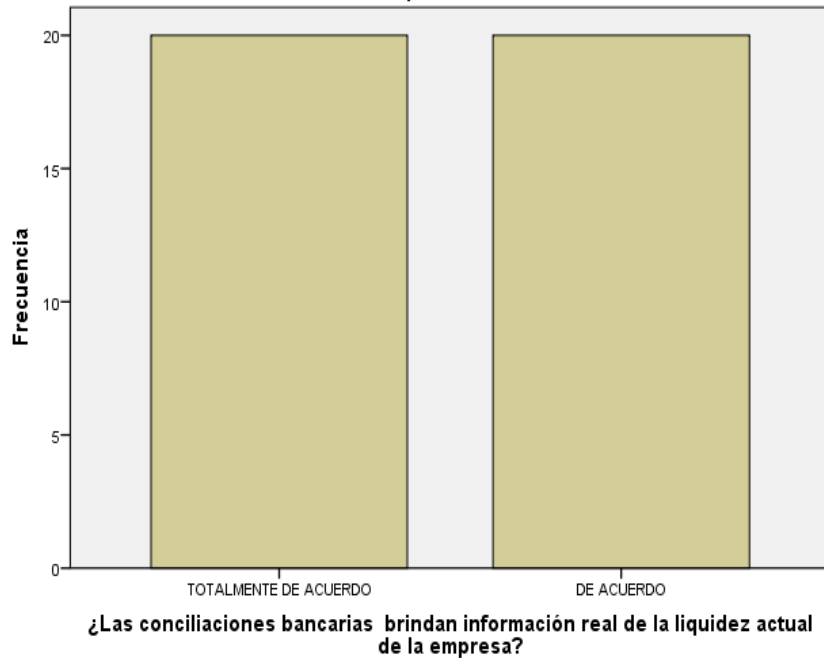


Figura 14. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 50 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que las conciliaciones bancarias brindan información real de la liquidez actual de la empresa, que son 20 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 50 % de trabajadores están de acuerdo que las conciliaciones bancarias brindan información real de la liquidez actual de la empresa, que son 20 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 16

12. ¿La capacidad de pago va depender de la liquidez que se obtenga a corto plazo?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	24	60,0	60,0	60,0
	DE ACUERDO	16	40,0	40,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

¿La capacidad de pago va depender de la liquidez que se obtenga a corto plazo?

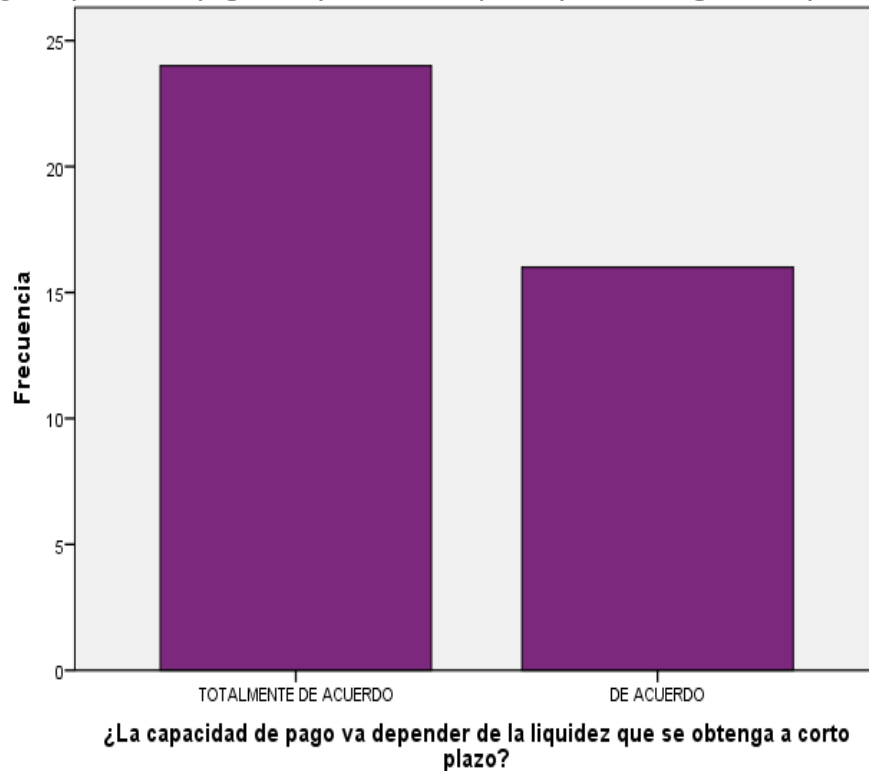


Figura 15. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 60 % de trabajadores están totalmente de acuerdo con que la capacidad de pago va depender de la liquidez que se obtenga a corto plazo, que son 24 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 40 % de trabajadores están de acuerdo con que la capacidad de pago va depender de la liquidez que se obtenga a corto plazo, que son 16 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 17

13. ¿El incumplimiento de obligaciones financieras genera un riesgo de crédito?					
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	16	40,0	40,0	40,0
	DE ACUERDO	24	60,0	60,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	



Figura 16. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 40 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que el incumplimiento de obligaciones financieras genera un riesgo de crédito, que son 16 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 60 % de trabajadores están de acuerdo que el incumplimiento de obligaciones financieras genera un riesgo de crédito, que son 24 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 18

14. ¿La empresa en la actualidad tiene riesgo de liquidez?					
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	20	50,0	50,0	50,0
	DE ACUERDO	16	40,0	40,0	90,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	4	10,0	10,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

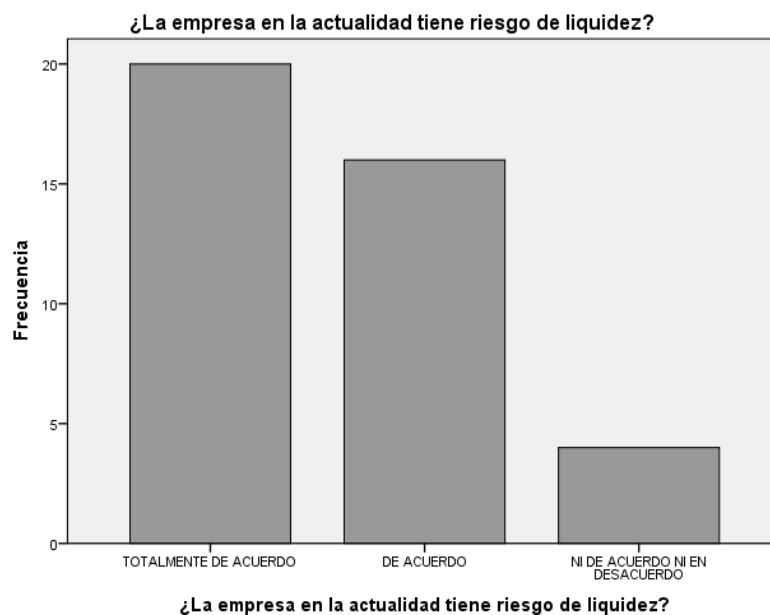


Figura 17. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 50 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que la empresa en la actualidad tiene riesgo de liquidez, que son 20 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 40 % de trabajadores están de acuerdo que la empresa en la actualidad tiene riesgo de liquidez, que es 16 de un total de 40 trabajadores.
3. El 10 % de trabajadores están ni de acuerdo ni en desacuerdo que la empresa en la actualidad tiene riesgo de liquidez, que es 4 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 19

15. ¿El riesgo de tipo de interés es consecuencia de la reprogramación de un préstamo?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	24	60,0	60,0	60,0
	DE ACUERDO	16	40,0	40,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

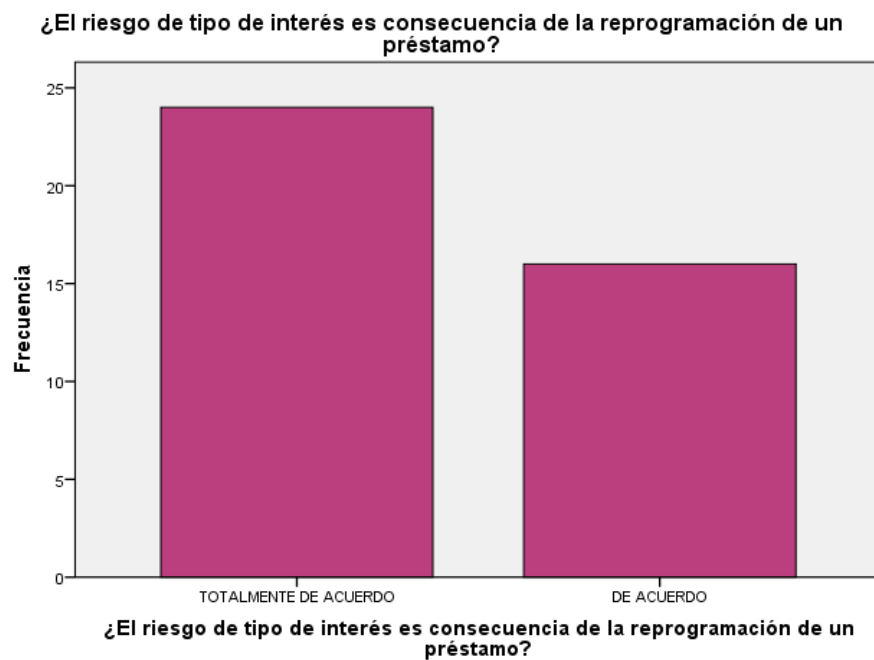


Figura 18. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 60 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que el riesgo de tipo de interés es consecuencia de la reprogramación de un préstamo, que son 24 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 40 % de trabajadores están de acuerdo que el riesgo de tipo de interés es consecuencia de la reprogramación de un préstamo, que son 16 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 20

16. ¿No pagar en el momento oportuno a proveedores y/o bancos perjudica el nivel crediticio de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	28	70,0	70,0	70,0
	DE ACUERDO	12	30,0	30,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

¿No pagar en el momento oportuno a proveedores y/o bancos perjudica el nivel crediticio de la empresa?

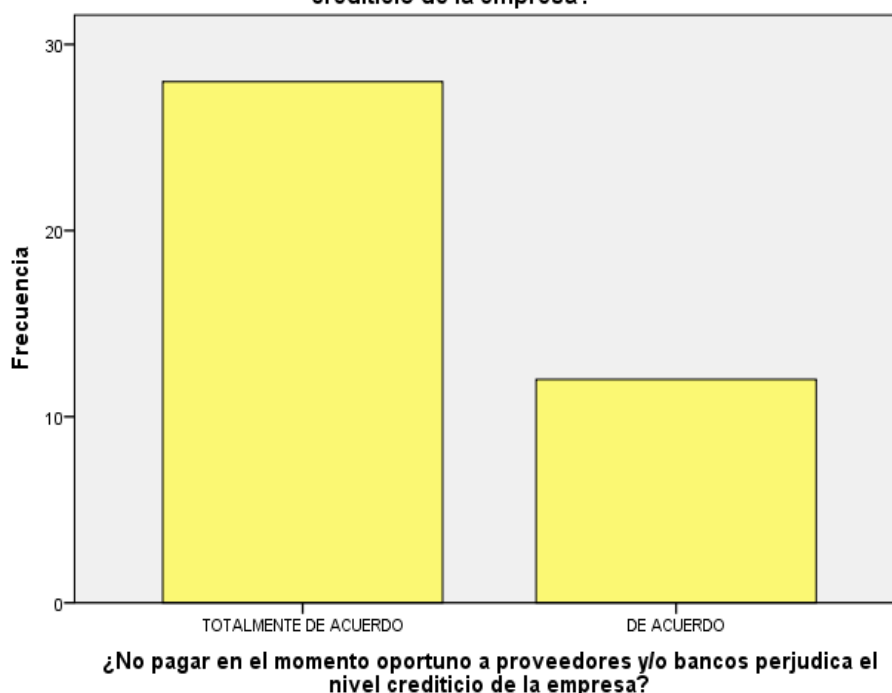


Figura 19. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 70 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que no pagar en el momento oportuno a proveedores y/o bancos perjudica el nivel crediticio de la empresa, que son 28 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 30 % de trabajadores están ni de acuerdo ni en desacuerdo de acuerdo que no pagar en el momento oportuno a proveedores y/o bancos perjudica el nivel crediticio de la empresa, que son 12 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 21

17. ¿La financiación a largo plazo ayuda a equilibrar la liquidez de la empresa?					
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	16	40,0	40,0	40,0
	DE ACUERDO	24	60,0	60,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

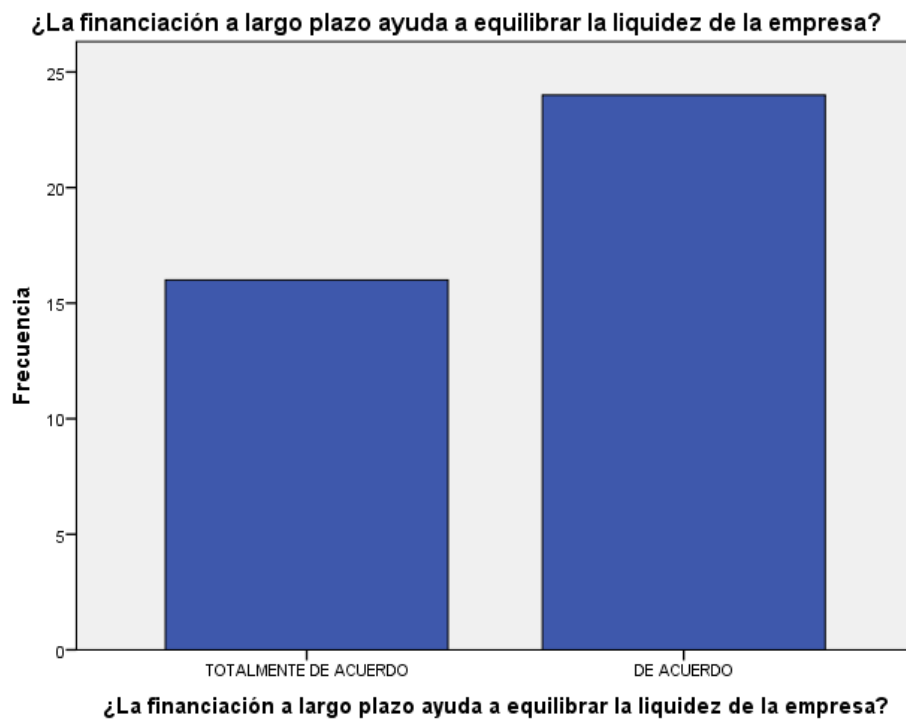


Figura 20. Fuente SPSS

Interpretación:

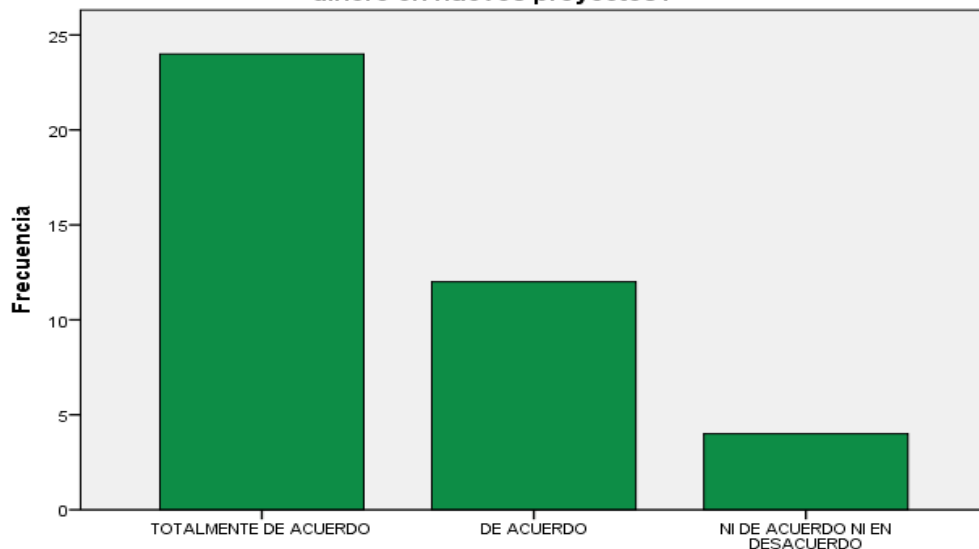
- 1.- El 40 % de trabajadores están totalmente de acuerdo la financiación a largo plazo ayuda a equilibrar la liquidez de la empresa, que son 16 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 60 % de trabajadores están de acuerdo que la financiación a largo plazo ayuda a equilibrar la liquidez de la empresa, que son 24 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 22

18. ¿Si la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	24	60,0	60,0	60,0
	DE ACUERDO	12	30,0	30,0	90,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	4	10,0	10,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

¿Si la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos?



¿Si la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos?

Figura 21. Fuente SPSS

Interpretación:

- 1.- El 60 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que si la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos, que son 24 de un total de 40 trabajadores.
- 2.- El 30 % de trabajadores están de acuerdo que si la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos, que es 12 de un total de 40 trabajadores.

3.- El 10 % de trabajadores están ni de acuerdo ni en desacuerdo que si la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos, que es 4 de un total de 40 trabajadores.

Tabla 23

19. ¿Solo se debe contar la liquidez necesaria para cubrir con las obligaciones a corto plazo?					
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	TOTALMENTE DE ACUERDO	24	60,0	60,0	60,0
	DE ACUERDO	12	30,0	30,0	90,0
	NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO	4	10,0	10,0	100,0
	Total	40	100,0	100,0	

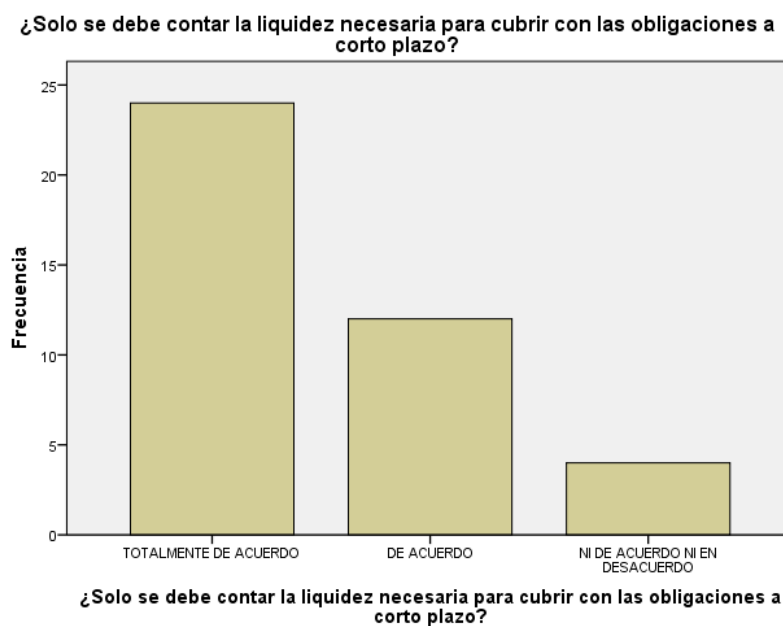


Figura 22. Fuente SPSS

Interpretación:

1.- El 60 % de trabajadores están totalmente de acuerdo que solo se debe contar la liquidez necesaria para cubrir con las obligaciones a corto plazo , se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos, que son 24 de un total de 40 trabajadores.

2.- El 30 % de trabajadores están de acuerdo que la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos, que es 12 de un total de 40 trabajadores.

3. El 10 % de trabajadores están ni de acuerdo ni en desacuerdo que solo se debe contar la liquidez necesaria para cubrir con las obligaciones a corto plazo, que es 4 de un total de 40 trabajadores

3.3. Análisis inferencial

3.3.1 PRUEBA DE HIPOTESIS GENERAL

H1: La gestión financiera incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

H0: La gestión financiera no incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

Tabla 24

Correlaciones			Gestion financiera	Liquidez
Rho de Spearman	Gestión financiera	Coefficiente de correlación	1,000	,816**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	40	40
	Liquidez	Coefficiente de correlación	,816**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	40	40

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación:

$0.816 > 0.50$; Por lo tanto se acepta H1 y se rechaza H0, es decir la gestión financiera si incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

3.3.2 PRUEBA DE HIPOTESIS ESPECÍFICA

- **Primera dimensión (Flujo de caja proyectado)**

H1: La implementación de un flujo de caja proyectado incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

H0: La implementación de un flujo de caja proyectado no incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

Tabla 25

Correlaciones			Flujo de caja proyectado	Liquidez
Rho de Spearman	Flujo de caja proyectado	Coeficiente de correlación	1,000	,816**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	40	40
	Liquidez	Coeficiente de correlación	,816**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	40	40

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación:

$0.816 > 0.5$ Por lo tanto se acepta H1 y se rechaza H0, es decir la implementación de un flujo de caja proyectado si incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

- **Segunda dimensión (Fuentes de financiamiento)**

H1: Las fuentes de financiamiento incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

H0: Las fuentes de financiamiento no incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

Tabla 26

Correlaciones			Fuentes de financiamiento	Liquidez
Rho de Spearman	Fuentes de financiamiento	Coeficiente de correlación	1,000	,535**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	40	40
	Liquidez	Coeficiente de correlación	,535**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	40	40

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación:

$0.535 > 0.5$ Por lo tanto se acepta H_1 y se rechaza H_0 , es decir las fuentes de financiamiento si incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

- **Tercera dimensión (Gestión de cobranzas)**

H1: La gestión de cobranzas incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

H0: La gestión de cobranzas no incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

Tabla 27

Correlaciones			Gestion de cobranzas	Liquidez
Rho de Spearman	Gestion de cobranzas	Coeficiente de correlación	1,000	,849**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	40	40
	Liquidez	Coeficiente de correlación	,849**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	40	40

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Interpretación:

$0.849 > 0.5$ Por lo tanto se acepta H_1 y se rechaza H_0 , es decir La gestión de cobranzas si incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

IV. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La discusión de resultados se realizó con el análisis de las preguntas formuladas en la encuesta, lo que nos ha permitido determinar que la gestión financiera si incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

- El 60% de encuestados está totalmente de acuerdo que si los clientes accedieran a un crédito hipotecario si se obtendría mayor liquidez por lo cual el resultado de esta encuesta si se relaciona con lo planteado por Tello (2017) en su tesis “El financiamiento y su incidencia en la Liquidez de la empresa Omnicheem SAC” donde concluye que los problemas de liquidez que tiene la empresa son por la mala gestión de cobranzas, es decir la no adecuada aplicación de políticas de crédito y el no control de cobranzas. Por lo cual se plantea la aplicación de un crédito hipotecario como política de crédito para la obtención de liquidez.
- Para Castillo (2012), en su tesis de “Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo” concluye que la empresa al tener conocimiento del excedente de efectivo busca nuevas inversiones o financiamientos según sus necesidades. Por lo cual, si se aplica a la formulación de la pregunta que refiere que, si la empresa tiene liquidez después de cubrir con sus obligaciones de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos obteniendo como resultado que 24 personas es decir el 60% de encuestados están totalmente de acuerdo que Inversiones Ch&m debe invertir el efectivo que le resta después de cancelar todas sus deudas.
- Castillo (2012), en sus tesis titulada la “Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo” recomienda que para llevar un mejor control de la liquidez de la empresa se debe implementar un flujo de caja proyectado con el fin de obtener el efectivo en fecha oportuna, en contraste con los resultados obtenidos en la encuesta donde el 60% de encuestados está totalmente de acuerdo que se ejecute un presupuesto de ventas , el 100% que se realice presupuestos de egresos mensuales, el 70% que se realice un presupuesto mensual de impuestos por pagar y el 90% que se ejecute la proyección mensual de las deudas laborales. Por lo cual, un flujo de caja proyectado si le conllevaría a la empresa Inversiones Ch&m SAC a tener control de su liquidez y la obtención de manera oportuna tal cual concluye Castillo.

- Tello (2017) en su tesis “El financiamiento y su incidencia en la Liquidez de la empresa Embichen SAC” concluye que la mayoría de las empresas optan por préstamos la cual al no ser cubiertos en fechas establecidas les genera mayor intereses de pagos es decir se exponen a la refinanciación de las cuotas con altos gastos financieros, lo cual si concuerda con los resultados obtenidos de la encuesta donde el 60% de trabajadores está totalmente de acuerdo que el incremento de los intereses es una consecuencia de la reprogramación de los préstamos. Es decir, el excesivo incremento de gastos financieros.

V. CONCLUSIONES

1. Se concluye que la gestión financiera si incide en la liquidez mediante la utilización de la información financiera que se obtiene por la efectividad y eficiencia de la ejecución de las inversiones y financiamientos que la empresa tenga que solicitar a fuentes externas o internas de acuerdo a los resultados que se presenten mediante un flujo de caja proyectado, las fuentes de financiamiento que pueden ser aplicables dentro del rubro de la empresa y la gestión de cobranza. Por lo cual, gracias a la ejecución de estos tipos de gestión financiera la empresa incrementaría su liquidez para cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo teniendo en consideración la información previa y planes financieros establecidos.
2. Se concluye que la implementación de un flujo de caja proyectado si permite obtener información previa de los ingresos y egresos de la empresa para los futuros periodos; asimismo plantear metas para llegar a la liquidez requerida según presupuesto dentro de fechas establecidas de pago. A través de un presupuesto de egreso donde se proyecta la cantidad monetaria de gastos que tendría la empresa de acuerdo a una información histórica y las compras que cotidianamente realiza Inversiones Ch&m S.A.C. El presupuesto de ingreso donde se determina cuantas casas o lotes como mínimo debe ser vendidos dentro del mes por los ejecutivos para obtener la liquidez que se requiere en el presupuesto de egresos. Por último, un presupuesto fiscal que estima el monto de los impuestos que se tendría por cancelar por cada mes y no llegar a realizar gastos extras pagando multas por el no cumplimiento dentro de los plazos establecidos.
3. Se concluye que las fuentes de financiamiento si inciden en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C 2017; a través de 3 medidas de financiamiento. La utilización de sus fondos propios es decir por la venta de sus activos fijos como maquinarias y automóviles, no obstante, también el incremento de capital social por parte de los socios o propietarios. Las subvenciones que son préstamos dinerarios que realiza el gerente de la empresa o los accionistas que podrían estar afectos a devolución o no ser reintegrables por parte de la empresa. Por último, los fondos ajenos mediante el cual la empresa busca financiarse con recursos externos de las cuales se plantea el factoring como un contrato donde la empresa traspasa al banco su cartera de cliente para que realice el cobro de sus facturas o boletas y también las letras de cambio como un medio para cubrir los pagos de los préstamos. Por lo que se concluye, que con estas 3 fuentes de financiamiento la empresa si obtendría la

liquidez necesaria para poder cubrir con sus obligaciones de pago hacia sus proveedores, trabajadores y préstamos con instituciones financieras.

4. Se concluye que la gestión de cobranzas incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C.; debido que es un medio en el cual la empresa obtiene liquidez por el cobro de las ventas de casas o lotes, que son establecidas mediante políticas de crédito que refiere a la venta de sus activos (casas o lotes) a través de créditos hipotecarios donde el banco realiza el desembolso del dinero por la venta de casa o créditos directos donde el cliente cancela sus cuotas según cronograma; y asimismo las políticas de cobranzas que refiere a los procedimientos que se efectúa para el cobro de las cuotas programadas.

V. RECOMENDACIONES

1. Debe reestructurarse la gestión financiera de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C mediante un análisis financiero en el que se diagnostique cual es la situación actual de la empresa; lo cual brindaría información certera de la liquidez y así poder cumplir con sus compromisos de pagos pendientes.
2. La implementación de un flujo de caja proyectado donde se estime los ingresos y egresos que la empresa va asumir de acuerdo a sus actividades; que conlleve a un mejor control de su liquidez.
3. Realice el factoring como un medio de financiamiento donde entregue las boletas y/o facturas al banco para que se encarguen del cobro a los clientes, así lograr contar con la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones de pagos.
4. La empresa Inversiones Ch&m S.A.C. debe establecer como política de crédito que todas sus ventas de casas sean aprobadas mediante crédito hipotecario para lograr obtener el 100% de la liquidez de dichas ventas.

VI. REFERENCIAS

- Castillo (2012) “Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo”, Guatemala. Recuperado por http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4031.pdf
- Diéguez (2015) Contabilidad financiera. El plan general de contabilidad, España – Ediciones Pirámide.
- Escribano, Jiménez (2014) Análisis contable y financiero, Colombia Ed. Buena Semilla.
- Franco (2015) Evaluación de los estados financieros, Perú 4ta edición – Lima: Universidad del Pacifico.
- Gonzales (2014) La gestión financiera y el acceso al financiamiento de las pymes del sector económico en la ciudad de Bogotá presentada para la obtención de la Maestría en Contabilidad y finanzas.

Recuperado

por:

http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1880/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_GUERRERO_ALTAMIRANO_ERIKA_MIRTHA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Montoya (2013) “Propuesta de un modelo de gestión financiera para mejorar la situación económica financiera de las Mypes de comerciantes de mercado de Hermelinda”, Perú.

Recuperado

por:

http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2367/montoya_manuel.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Ramírez, Molina, Bautista, Vicente (2015) Análisis de los Estados Financieros para la Toma de decisiones, Madrid-España- Delta publicaciones universales.
- Sánchez y Tarodo (2015) Gestión contable, España – Ediciones Paraninfo.
- Tanaka (2015) Contabilidad Análisis financiero un enfoque para el Perú (2015), Perú- Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Tanaka (2015) Análisis de los estados financieros para la toma de decisiones. Recuperado de

<https://books.google.com.pe/books?id=LH4fWKR2Cs4C&pg=PA319&dq=ratios+de+liquidez&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwi4jq->

[z1OHWAhXMGJAKHQquDQcQ6AEIVDAI#v=onepage&q=ratios%20de%20liquidez&f=false](#)

- Tello (2017) “El financiamiento y su incidencia en la Liquidez de la empresa Omnicem SAC” desarrollada para la obtención del título de Contador Público, Perú.

ANEXOS

ANEXO A: MATRIZ DE CONSISTENCIA

MATRIZ DE CONSISTENCIA		
PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL
<ul style="list-style-type: none"> ¿De qué manera la gestión financiera incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017? 	<ul style="list-style-type: none"> Determinar de qué manera la gestión financiera incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017. 	<ul style="list-style-type: none"> La gestión financiera incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECIFICOS
<ul style="list-style-type: none"> ¿De qué manera la implementación de un flujo de caja proyectado incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017? ¿De qué manera las fuentes de financiamiento inciden en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017? ¿De qué manera la gestión de cobranzas incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017? 	<ul style="list-style-type: none"> Determinar de qué manera la implementación de un flujo de caja proyectado incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017. Determinar de qué manera las fuentes de financiamiento incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017. Determinar de qué manera la gestión de cobranzas incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017. 	<ul style="list-style-type: none"> La implementación de un flujo de caja proyectado incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017. Las fuentes de financiamiento incide significativamente en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017. La gestión de cobranzas incide en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017.

ANEXO B: Instrumentos

Cuestionario

Sexo:

☐

Hombre

☐

Mujer

Edad:

a. 25-35

b. 36-45

c. 46-60

¿Cuál es el puesto que ocupa en la empresa?

a) Gerente

b) Subgerente

c) Administrador

d) Contador

e) Asistente

f) Otros

Objetivo: Determinar de qué manera la gestión financiera incide en la liquidez de la Empresa Inversiones Ch & m S.A.C.2017.

Instrucciones: Marque con un aspa (x) en la casilla numerada según tu criterio.

Escala: 1= TOTALMENTE DE ACUERDO 2=DE ACUERDO EN GENERAL

3= NI DE ACUERDO NI EN DESACUERDO 4= EN DESACUERDO EN GENERAL

5= TOTALMENTE EN DESACUERDO

Nº	PREGUNTAS	1	2	3	4	5
1	¿La ejecución de un presupuesto de ventas mensual ayudaría a revertir la iliquidez de la empresa?					
2	¿Se debería realizar presupuestos de egresos mensuales para estimar si las ventas cubrirían con los gastos?					
3	¿Se debería realizar un presupuesto mensual de los impuestos por pagar?					
4	¿La proyección mensual de deudas laborales eliminaría la multa por el pago fuera del plazo establecido?					

5	¿La empresa debe vender sus activos fijos (maquinarias – camionetas) para obtener la liquidez necesaria?					
6	¿El gerente debería realizar préstamos dinerarios para cubrir con las obligaciones a corto plazo?					
7	¿El factoring como una alternativa de financiamiento puede ser favorable para la empresa?					
8	¿La aceptación de letras de cambio por parte de clientes permite garantizar préstamos financieros?					
9	¿La empresa debería rescindir los contratos de ventas debido a la alta morosidad del cliente?					
10	¿La empresa obtendría mayor liquidez si todos sus clientes accederían a un crédito hipotecario?					
11	¿Las conciliaciones bancarias brindan información real de la liquidez actual de la empresa?					
12	¿La capacidad de pago va depender de la liquidez que se obtenga a corto plazo?					
13	¿El incumplimiento de obligaciones financieras genera un riesgo de crédito?					
14	¿La empresa en la actualidad tiene riesgo de liquidez?					
15	¿El riesgo de tipo de interés es consecuencia de la reprogramación de un préstamo?					
16	¿No pagar en el momento oportuno a proveedores y/o bancos perjudica el nivel					

	crediticio de la empresa?					
17	¿La financiación a largo plazo ayuda a equilibrar la liquidez de la empresa?					
18	¿Si la liquidez es mayor a la obligación de pago, se debería buscar invertir dicho dinero en nuevos proyectos?					
19	¿Solo se debe contar la liquidez necesaria para cubrir con las obligaciones a corto plazo?					

ANEXO C: VALIDACION DE INSTRUMENTOS



UNIVERSIDAD CESAR VALLEJO PE CONTABILIDAD CAMPUS ATE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

Título del Proyecto:

Nombre del estudiante


Experto: Daniel Quispe Miranda

Instrucciones: Determinar si el instrumento de medición, reúne los indicadores mencionados y evaluar si ha sido excelente, muy bueno, bueno, regular o deficiente, colocando un aspa(X) en el casillero correspondiente.

N°	Indicadores	Definición	Excelente	Muy bueno	Bueno	Regular	Deficiente
1	Claridad y precisión	Las preguntas están redactadas en forma clara y precisa, sin ambigüedades		X			
2	Coherencia	Las preguntas guardan relación con la hipótesis, las variables e indicadores del proyecto.		X			
3	Validez	Las preguntas han sido redactadas teniendo en cuenta la validez de contenido y criterio.		X			
4	Organización	La estructura es adecuada. Comprende la presentación, agradecimiento, datos demográficos, instrucciones		X			
5	Confiabilidad	El instrumento es confiables porque se aplicado el test-retest (piloto)		X			
6	Control de sesgo	Presenta algunas preguntas distractoras para controlar la contaminación de las respuestas		X			
7	Orden	Las preguntas y reactivos han sido redactadas utilizando la técnica de lo general a lo particular		X			
8	Marco de Referencia	Las preguntas han sido redactadas de acuerdo al marco de referencia del encuestado; lenguaje, nivel de información.		X			
9	Extensión	El número de preguntas no es excesivo y está en relación a las variables, dimensiones e indicadores del problema.		X			
10	Inocuidad	Las preguntas no constituyen riesgo para el encuestado		X			

Observaciones: Tener cuidado con la representatividad del muestreo. Evaluar
consecuencia de la investigación
En consecuencia, el instrumento puede ser aplicado.

Ate,


Firma del experto
DNI 43117842

UNIVERSIDAD CESAR VALLEJO
PE CONTABILIDAD CAMPUS ATE
VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

Título del Proyecto:

Nombre del estudiante: Alexandra Nájera Sarmiento

Experto: Jorge P. Ruiz / con

Instrucciones: Determinar si el instrumento de medición, reúne los indicadores mencionados y evaluar si ha sido excelente, muy bueno, bueno, regular o deficiente, colocando un aspa(X) en el casillero correspondiente.

N°	Indicadores	Definición	Excelente	Muy bueno	Bueno	Regular	Deficiente
1	Claridad y precisión	Las preguntas están redactadas en forma clara y precisa, sin ambigüedades		✓			
2	Coherencia	Las preguntas guardan relación con la hipótesis, las variables e indicadores del proyecto		✓			
3	Validez	Las preguntas han sido redactadas teniendo en cuenta la validez de contenido y criterio.	✓				
4	Organización	La estructura es adecuada. Comprende la presentación, agradecimiento, datos demográficos, instrucciones		✓			
5	Confiabilidad	El instrumento es confiable porque se aplicó el test-retest (piloto)		✓			
6	Control de sesgo	Presenta algunas preguntas distractoras para controlar la contaminación de las respuestas	✓				
7	Orden	Las preguntas y reactivos han sido redactadas utilizando la técnica de lo general a lo particular		✓			
8	Marco de Referencia	Las preguntas han sido redactadas de acuerdo al marco de referencia del encuestado: lenguaje, nivel de información.		✓			
9	Extensión	El número de preguntas no es excesivo y está en relación a las variables, dimensiones e indicadores del problema		✓			
10	Inocuidad	Las preguntas no constituyen riesgo para el encuestado					

Observaciones:

En consecuencia, el instrumento puede ser aplicado.

Ate, 08/11/2012

Firma del experto
DNI

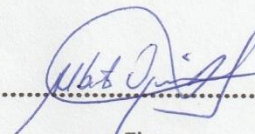
Yo, Alberto Miguel Vizcarra Quíñone,
docente de la Facultad Ciencias Empresariales y Escuela Profesional de
Contabilidad de la Universidad César Vallejo Ate (precisar filial o sede),
revisor(a) de la tesis titulada

" Gestión Financiera y su incidencia en la liquidez
de la empresa Inversiones Ch & M SAC, 2017 "

del (de la) estudiante Alexandra Sofia Najera Sarmiento, constato que
la investigación tiene un índice de similitud de 13 % verificable en el reporte de
originalidad del programa Turnitin.

El/la suscrito (a) analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias
detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la tesis cumple con todas
las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César
Vallejo.

Lugar y fecha Ate, 3 de Julio 2018



Firma

Hq CPC Alberto Vizcarra Quíñone
Nombres y apellidos del (de la) docente

DNI: 09330150

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

13%



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

"GESTION FINANCIERA Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ LA

EMPRESA INVERSIONES CH&M S.A.C., 2017”

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE

CONTADOR PÚBLICO

AUTORA:

Mr. C. C. Alberts, Victoria Quivones

Página: 1 de 76

Número de palabras: 15023

Text-only Report

High Resolution

Activado



1 Entregado a Universida...

Trabajo del estudiante

4%

documents.mx

Fuente de Internet

3%

www.oitcenterfor.org

Fuente de Internet

7%

A www.observatoriodelin...

Fuente de Internet

7%

repositorio.ucv.edu.pe

Fuente de Internet

1%

tesis.luz.edu.ve


Fuente de Internet

7%

7 repositorio.uladech.edu.pe/

Fuente de Internet

7%

 UCV UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN DE TESIS EN REPOSITORIO INSTITUCIONAL UCV	Código : F08-PP-PR-02.02
		Versión : 09
		Fecha : 23-03-2018
		Página : 1 de 1

Yo Alexandra Sofia Najera Sarmiento, identificado con DNI, N° 70893023,
 egresado de la Escuela Profesional de Contabilidad de la
 Universidad César Vallejo, autorizo (X) , No autorizo () la divulgación y
 comunicación pública de mi trabajo de investigación titulado
"Gestión Financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa
inversiones chmsa 2017; en el Repositorio Institucional de la UCV
 (<http://repositorio.ucv.edu.pe/>), según lo estipulado en el Decreto Legislativo 822,
 Ley sobre Derecho de Autor, Art. 23 y Art. 33

Fundamentación en caso de no autorización:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....


 FIRMA

DNI: 70893023

FECHA: 03 de Julio del 2018





Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable del SGC		Vicerrectorado de Investigación	
---------	----------------------------	--------	---------------------	---	---------------------------------	---





UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

AUTORIZACIÓN DE LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

CONSTE POR EL PRESENTE EL VISTO BUENO QUE OTORGA EL ENCARGADO DE INVESTIGACIÓN DE:

ESCUELA CONTABILIDAD SEDE ATE

A LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN QUE PRESENTA:

NAJERA SARMIENTO ALEXANDRA SOFIA

TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN:

. GESTION FINANCIERA y su incidencia en LA LIQUIDEZ
DE LA EMPRESA INVERSIONES CH&M S.A.C, 2017

PARA OBTENER EL TÍTULO O GRADO DE:

CONTADOR PUBLICO

SUSTENTADO EN FECHA: 03-07-18

NOTA O MENCIÓN: 15



NOMBRE Y FIRMA DEL ENCARGADO DE INVESTIGACIÓN

Mg CPC Alberto Vizcarra Cipoves